

# Sydinvest

## TEMA: FREMTIDENS BATTERIER

Fremtidens batterier er nødvendige for at sætte skub i den grønne omstilling.

— 12 —

## FØLG OP PÅ DIN INVESTERING

Hold din strategi ved lige  
– og tænk langsigtet

— 18 —

LYKKE FRIIS OM:

# TYSKLAND

Kan den store nabo mod syd vende udviklingen?

HAR DU FOR  
TRAVLT TIL HORISONT?  
Se bagerst

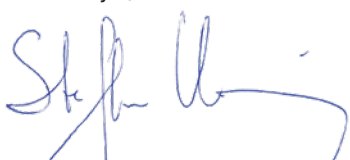
# FOKUS PÅ BATTERI- TEKNOLOGIEN

Da den danske ellert rullede ud på gaden i 1980'erne, kunne man nemt tro, at elbiler var en ny opfindelse. Men faktisk var elbilen allerede på banen i slutningen af 1800-tallet, og hvis tingene var gået anderledes, kunne alle vores biler nu have kørt på el. Sådan skulle det ikke gå, og en af grundene var batteriteknologien. Hvordan ser det ud i dag? Og kan vi udvikle batterierne endnu hurtigere? Det er temaet i dette Horisont.

Det seneste år har været svært for Tyskland. Det store europæiske land er en af Danmarks tætteste handelspartnere, og derfor har det stor betydning, når Tyskland er presset. Lykke Friis giver på side 4 sin analyse af sundhedstilstanden hos vores store nabo mod syd.

I 2022 hævede de ledende centralbanker styringsrenterne i et historisk hurtigt tempo for at tøjle inflationen. Nu er spørgsmålet: Hvor skal vi hen herfra? På side 20 kan du læse cheføkonom Søren Kristensens forventninger til centralbankerne og inflationen.

God læselyst,



Steffen Ussing  
Direktør



#### Om Horisont

Horisont er et investormagasin for investorer i Investeringsforeningen Sydinvest og Værdipapirfonden Sydinvest. Magasinet sendes til alle navnoterede investorer, der er bosiddende i Danmark. På opfordring sender vi også magasinet til investorer bosiddende i udlandet. Magasinet udkommer 4 gange årligt. Næste udgave af Horisont kommer maj 2023.

Som investor kan du bede om ikke at modtage Horisont fra Sydinvest. Du kan enten sende et brev til Syd Fund Management, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, att.: Investor Relations eller klikke dig ind på [sydinvest.dk/horisont](http://sydinvest.dk/horisont) og udfylde afbestillingsblanketten. Sydinvest er medlem af Investering Danmark.

Ansvarshavende redaktør: Afdelingsdirektør Tine Lawaetz Lund  
Redaktør: Kommunikationskonsulent Anders Øhrberg Thrane  
Redaktionens slutning: 06.01.2023 på baggrund af tal pr. 31.12.2022.  
Oplag: 49.300  
Produktion: ZUPA  
Trykkeri: vahle+nikolaisen

#### Syd Fund Management A/S

Peberlyk 4 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 37 33 00 · [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk) · [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk) · CVR-nr. 24260534

#### Ansvarsfraskrivelse

Horisont er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af Horisont er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Horisont er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningerne. For du foretager investeringer, bør du læse seneste prospekt og Central Information, der kan hentes gratis på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk). Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Vi gør opmærksom på, at afkast og kursudvikling i Sydinvests afdelinger kan blive negativ. Hvis et finansielt instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der en risiko for, at valutaudsving kan medføre højere eller lavere afkast.

Syd Fund Management A/S påtager sig intet ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet – herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl. Syd Fund Management A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med dispositioner, der er foretaget alene på grund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning, før du investerer.

## TEMA: FREMTIDENS BATTERIER



## KAN VI NYTÆNKE BATTERITEKNOLOGIEN?

Professor Tejs Vegge giver et indblik i udviklingen indenfor fremtidens batteriteknologi. **SIDE 9**

## SÅDAN INVESTERER VI I BATTERIER

Aktiechef Jesper Engdal fortæller om batterier som et investeringstema. **SIDE 12**

## DANSKERNE HAR TAGET ELBILERNE TIL SIG

Hurtig opladning og øget rækkevidde har løftet interessen for elbiler til nye højder. **SIDE 14**



**SIDE 4**

### KAN TYSKLAND VENDE UDVIKLINGEN?

Tyskland har haft et hårdt 2022, men er der bedring i sigte? Læs Lykke Friis' analyse.



**SIDE 20**

### STRAMMERE PENGEPOLITIK SKAL KVÆLE HISTORISK HØJ INFLATION

Hvor langt er centralbankerne parate til at gå?



**SIDE 23**

### 5 INVESTERINGS-BESLUTNINGER, DU KAN KOMME TIL AT FORTRYDE

Læs om fem faldgruber, du gerne vil undgå.

## ARTIKLER OG FASTE SIDER

**8** Hvad er forskellen på afkast og udbytte?

**17** Kort fra Sydinvest

**18** Sådan følger du op på din investering

**26** Investeringsmarkederne

**30** Afdelingsrapporter



## Lykke Friis

Lykke Friis er direktør i Tænketanken Europa, tidligere Klima, Energi og Ligestillingsminister samt prorektor ved Københavns Universitet. Desuden er Lykke Friis co-chair sammen med Carl Bildt og Norbert Röttgen i tænketanken ECFR (European Council of Foreign Relations). Hun er bogaktuel med bogen "Tårernes Europa" om krisen efter Ruslands angreb på Ukraine.



# KAN TYSKLAND VENDE UDVIKLINGEN?

2022 var næsten en tysk gyserfilm, men det bliver 2023 ikke. Det tyske potentiale ligger og lurser lige under overfladen. Læs Lykke Friis' analyse af et Tyskland i en brydningstid.

af **Lykke Friis**, direktør Tænkentanken EUROPA

**H**vis man som manuskriptforfatter i januar 2022 var blevet bedt om at skrive en film om det moderne Tyskland, ville grundstemningen i filmen uden tvivl have været præget af optimisme. En ny regering, der efter 16 år med Angela Merkel stod for opbrud og mod, en økonomi, der virkede solid, og en befolkning, der kiggede relativt lyst på fremtiden. Også udefra var der roser og klapsalver. Ja, ifølge det anerkendte Anholt-GfK Roper City

Brands Index var Tyskland det mest populære land i verden.

#### LANGT FRA OPTIMISME

Her ét år efter er optimisme og international ros erstattet af sortsyn og kritik. Vladimir Putins invasionskrig den 24. februar 2022 har ramt den tyske økonomi og selvforståelse hårdere end resten af Europa – med undtagelse af Ukraine, naturligvis. ▶



En af de virksomheder, som kan blive hårdt ramt af de stigende energipriser, er den tyske stålproducent ThyssenKrupp.

Grundlæggende har krigen kastet Danmarks store nabo ud i en identitetskrise, hvor tre grundpiller for landets økonomiske succes er styrtet i grus: Køb billig russisk gas, udbyg konsekvent samhandelen med Kina, og send regningen for tysk forsvar videre til USA.

Efter Putins angreb er det nemlig sket med at basere tysk økonomi på billig russisk gas. Eksporten til Kina er under pres, da hele læren af 24. februar er, at Tyskland ikke må gøre sig for afhængig af lande, som Europa ikke deler værdier med. Da der på ny er krig i Europa, må Tyskland også pludselig investere massivt i et forsvar, som i årtier er blevet negligeret.

#### NOK AF MØGSAGER

Oven i det hele kommer så omverdenens massive kritik: Hvordan kunne Tyskland dog gøre sig så afhængig af russisk energi, og kan man overhovedet have tillid til, at kansler Olaf Scholz holder fast i kampen mod Putin? For er der ikke noget med, at de tyske socialdemokrater har et særligt bånd til Rusland?

Og som om det ikke var nok: I første uge af december vågnede Tyskland op til, at det tidligere så forkætrede herrefodboldlandshold for anden gang i træk måtte forlade VM i fodbold efter den indledende runde, og at en hidtil komplet ukendt Prinz Heinrich d. XIII havde planlagt et statskup i Tyskland.

**20 % af tyske mellemstore virksomheder giver i en ny undersøgelse udtryk for, at de ikke har råd til at være i Tyskland pga. de høje energipriser**

Enhver manuskriptforfatter, der i januar 2022 havde afleveret et dokumentarmanuskript med krig i Europa, økonomisk

recession og statskupforsøg, havde fået det i hovedet igen: "Undskyld, det var hverken en gyserfilm eller politisk satire, vi efterspurgte."

#### HØJE ENERGIPRISER PRESSER SELSKABER

Ved årsskiftet 2022/2023 ville det letteste da også være at skrive en dystre artikel om Tyskland. Det nye modeord er faktisk afindustrialisering. 20 % af tyske mellemstore virksomheder giver i en ny undersøgelse udtryk for, at de ikke har råd til at være i Tyskland pga. de høje energipriser. Ifølge officielle tal fra regeringen er produktionen hos de energiintensive virksomheder, som står for 23 % af alle job i industrien, faldet med 10 % i år. Det gælder især inden for områder som metal, glas, papir og tekstiler.

En industrigigant som BASF har for længst meddelt, at virksomheden er tvunget til at flage ud "så hurtigt som muligt – og også permanent". Med andre ord: Selv hvis krigen i Rusland stopper, er der ingen, der forestiller sig, at de gode gamle dage kommer tilbage!

Et Tyskland på vej i recession vil naturligvis også få negative konsekvenser for dansk eksport, ligesom bl.a. Danmarks nye regering må vænne sig til, at Tyskland vil have langt mindre overskud til at påtage sig lederskabet i resten af Europa. Kort sagt: De dage, hvor resten af Europa blot kunne se på Tyskland og forvente, at landet tog regningen, er forbi.

#### STORE INVESTERINGER I NY RETNING

Ikke desto mindre er det – uden at være kynisk – værd at huske, at krisen også indeholder et betragteligt potentiale. Tyskland er ikke et land, der bare lægger sig på sofaen og klynker. Landet er i fuld sving med at handle på de nye erkendelser. Allerede en uge efter Putins invasion holdt kansler Olaf Scholz sin historiske "Zeitenwende-tale", hvor han bl.a. slog fast, at Tyskland skal investere 100 mia. euro ekstra i forsvaret og blive uafhængig af russisk energi.

***“Tyskland har gjort energieffektivitet til en prioritet. Og pengene til investeringerne er vel at mærke allerede fundet”***

Selvom Tyskland har været nødsaget til at reaktivere gamle kulkraftværker og købe gas i USA og senest Qatar, vil størstedelen af energien fremadrettet komme fra vedvarende energikilder. Centralt er det også, at Tyskland har gjort energieffektivitet til en prioritet. Og pengene til investeringerne er vel at mærke allerede fundet; det gælder for øvrigt også en anden dansk styrkeposition, nemlig digitalisering. Alene igennem EU's genopretningsfond har Tyskland afsat 25,6 mia. euro til klima og digitalisering.

#### STORT POTENTIALE

Frem for kun at stirre sig blinde på de mørke skyer over Tyskland bør danske virksomheder og investorer derfor kende deres besøgstid i 2023. Ikke mindst inden for grøn omstilling og digitalisering er der lagt op til alt andet end en gyserfilm. Dertil er potentialet simpelthen for stort. Auf geht's! ●

## KONKURRENCE

# VIND

en HC Andersen damaskdug fra Georg Jensen og en signeret bog "TÅRERNES EUROPA" af Lykke Friis.



Alt du skal gøre, er at besøge [sydinvest.dk/konkurrence](https://sydinvest.dk/konkurrence) og svare rigtigt på spørgsmålet:

**Hvor mange ekstra mia. euro vil Tyskland investere i det tyske forsvar?**

\* Vi trækker tre vindere den 1. marts 2023

# DU FÅR AFKAST – OG DU FÅR UDBYTTE

2022 blev et skidt investeringsår for både obligations- og aktieinvestorer, men alligevel bliver der udbetalt udbytte i flere fonde. Det sker, fordi afkast og udbytte er to forskellige ting.

---

## AFKAST:

---

### HVOR GOD HAR INVESTERINGEN VÆRET?

Det er afkastet, der viser, hvor god en investering har været. Afkastet består både af de ændringer, der er i kursen (altså om kursen på de bagvedliggende aktier og/eller obligationer er gået op eller ned), samt de udbytter du har fået indbetalt på din konto. Derfor kan afkastet både være positivt og negativt. Afkastet er det mest interessante, når du skal vurdere, hvor god en investering har været.

---

## UDBYTTE:

---

### DEN DEL AF AFKASTET, DER BLIVER UDBETALT

Udbytte er den del af dit afkast, der bliver indbetalt på din konto. Dette sker normalt én gang om året. Du bliver dog hverken rigere eller fattigere af at få udbetalt et udbytte. Når du får udbetalt dit udbytte, trækkes pengene nemlig fra din investering, som derfor bliver mindre værd. Får du fx udbetalt 1.000 kr. i udbytte på din konto, vil dit investeringsdepot blive tilsvarende mindre værd. Det er skattelovgivningen, der afgør, hvor meget der udbetales i udbytte. Selvom afkastet er negativt, kan der altså godt udbetales udbytte alligevel.

Se udbyttet for 2022 på [sydinvest.dk/udbytte](https://sydinvest.dk/udbytte)





# Revolutionær nytænkning skal drive fremtidens batteriteknologi

Europas grønne omstilling kræver, at vi bliver hurtigere til at udvikle fremtidens batteriteknologi. Dansk professor fra DTU er nøglefigur i processen.



Interview med **Tejs Vegge**,  
Professor, DTU Energy.

Ved at stable skiver af kobber og zink adskilt af klæde gennemblødt af saltvand udviklede den italienske fysiker i år 1800 verdens første rigtige batteri. Den gråhårede videnskabsmands opfindelse har sat et varigt og voksende aftryk på menneskeheden i takt med at batteriteknologien er blevet mere avanceret.

I dag findes batterier i mange varianter, der varierer fra små enheder, der

anvendes i hverdagselektronik som mobiltelefoner og ure, til store megawatt-størrelser, der lagrer strøm fra fx solcelleparker. I mellemklassen ligger kWh-batterierne, der bl.a. driver klodens voksende flåde af elbiler.

#### STORT FOKUS PÅ BATTERIER

Den teknologiske udvikling på batterifronten nyder i disse år ekstra stor opmærksomhed fra forskere, erhvervsliv, politisk hold og den generelle offentlighed. Batterier er nemlig udset til at spille en central rolle i accelerationen af den grønne omstilling, forklarer Tejs Vegge, der er professor og sektionsleder ved DTU Energy. Han er ekspert i udviklingen af nye materialer til energilagring i batterier og ▶



Power-to-X teknologi (dvs. at omsætte grøn energi til fx brint).

“Batterier har gjort det muligt at bringe den vedvarende energi med sig rundt og har spillet en helt afgørende rolle i at elektrificere transportsektoren. Tidligere rakte teknologien næsten udelukkende til at drive bærbar elektronik, men nu ser vi, at batterier indgår i næsten alle former for transport,” siger Tejs Vegge.

Teknologiens næste udfordring er at sætte grøn strøm til tungere transport, fx gods-transport, og til lagring af vedvarende energi i den generelle infrastruktur.

#### UDVIKLINGEN AF BATTERIER SKAL GÅ HURTIGERE

Den 49-årige professor er dybt involveret

i batteriforskning og leder det internationale forskningsprojekt BIG-MAP, der er EU's største projekt inden for batteriforskning. Projektet udgør den forskningsmæssige ryggrad i det europæiske initiativ Battery2030+, der skal sikre et paradigmeskift inden for batteriforskning.

“Verden er i stigende grad afhængig af lithium-ion-batterier, der indeholder materialer som nikkel, kobolt, mangan, grafit og naturligvis lithium. Men prisen på lithium er femdoblet på kort tid, og derud-

over er en stor del af materialerne begrænset i tilgængelighed. Derfor er det nødvendigt, at vi bringer andre materialer i spil,” siger Tejs Vegge og fortsætter:

“Historisk set tager det typisk tyve år at udvikle ny batteriteknologi. Og det går simpelthen for langsomt”

“Her støder man på en anden udfordring, for historisk set tager det typisk tyve år at udvikle ny batteriteknologi. Det går simpelthen for langsomt, hvis vi skal i hus med batteriteknologier, der er skalerbare og bæredygtige. Samtidig er der behov for forskellige teknologier til forskellige behov. Fx gør det ikke så meget, at batterier til stationær lagring af energi er større og optager mere plads. Til gengæld



har størrelsen betydning, når det drejer sig om bærbar teknologi og transportsektoren.”

Ifølge professoren er det nødvendigt at sætte farten op, så vi kan udvikle ny batteriteknologi på to-fem år i stedet for de 20 år, det historisk set har taget.

“Det er en af de udfordringer, vi arbejder på at løse i BIG-MAP-projektet, hvor vi søger at ændre hele den måde, man producerer batterier på,” tilføjer han.

#### STYRKET POLITISK FOKUS

I det store EU-projekt indgår partnere fra alle dele af udviklingsprocessen, heriblandt erhvervslivet og for-

skere fra universiteterne, ligesom der er politisk fokus og dermed adgang til økonomiske ressourcer.

“Det er et distribueret ansvar, og det kræver en integreret indsats, hvor der udveksles data for at kunne accelerere udviklingen. Der er et betydeligt politisk fokus på at løse udfordringen, men det ville ikke skade, hvis der kom et endnu større fokus,” påpeger Tejs Vegge.

#### SIKKERHEDSPOLITISKE HENSYN

##### SPILLER ROLLE

Behovet for den grønne omstilling er ikke det eneste hensyn, europæiske politikere vægter, når det gælder fremtidens batteriteknologi. Sikkerhedspolitiske hensyn spiller også ind.

“Flere materialer til de populære lithium-ion-batterier, fx nikkel og kobolt, importeres næsten udelukkende fra lande som Rusland og Den Demokratiske Republik Congo. Set fra et energipolitisk perspektiv er det ikke en optimal situation. Man vil gerne have sikret forsyningen, så man har en vis grad af kontrol. Det er der især fokus

på i Europa og USA,” siger Tejs Vegge og fortsætter:

“Derfor vil man fremover prioritere at anvende materialer, der er tilgængelige på egne kontinenter, i ny batteriteknologi. Fx står Asien for over 90 pct. af produktionen af lithium-batterier, og det er nemt at forestille sig, at fx bilindustrien i Europa ikke bryder sig om den grad af afhængighed.”

#### NYE TEKNOLOGIER ER UNDERVEJS

I takt med den stigende elektrificering af den vestlige verden vil behovet for ny batteriteknologi stige, og behovene vil være stærkt varierende, spår professoren.

“Behovet vil variere efter anvendelse. Fx vil lithium-batterier være egnede til forskellige former for persontransport, mens en brint-baseret løsning vil være mindst lige så interessant til transport af gods. Batterier til korte

færgeoverfarter skal kunne lades hurtigt op, og i fremtidens fly vil en kombination af batterier og forbrændingsmotorer til bæredygtige brændstoffer være interessant, men her må batterierne ikke veje for meget,” tilføjer han.

Nye batteriteknologier og behov for udbygning af batteriproduktionen betyder også nye muligheder for investorer og andre finansielle aktører.

“Markedet er i hastig udvikling, men det er svært at se, at det ikke skulle accelerere yderligere. Lige nu er natrium-ion-batterier, der kan produceres til en lavere pris end lithium-ion-batterier, på vej til markedet, og det næste, der er på tegnebrættet, er faststofbatterier, der har en højere energitæthed. Men der er desværre nogle ting, man først skal forstå bedre, før den teknologi for alvor kan bruges.” ●

“Vi søger at ændre hele den måde, man producerer batterier på”



## RÅSTOFFER:

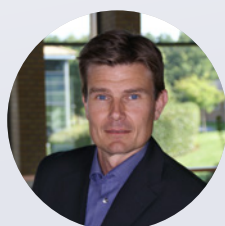
Verden er i stigende grad afhængig af lithium-ion-batterier, der indeholder materialer som nikkel, kobolt, mangan, grafit og naturligvis lithium



# BATTERIER

## *som investering*

Der er batterier overalt i vores hjem – og i alt fra plæneklippere og mobiltelefoner til biler og tandbørster. Få et indblik i et investeringstema, der oplever strukturel vækst og har politisk medvind.



Interview med **Jesper Engedal**,  
aktiechef, Sydbank

**V**erdens elforbrug er steget støt i de senere år, men den grønne omstilling betyder, at elforbruget vil tage endnu mere fart i årene frem. Den større elektrificering stiller krav til batterierne. Derfor er både EU og USA i fuld gang med at se på udviklingen af nye teknologier og produktionsmetoder inden for området.

#### FJERNØSTEN ER I FØRERTRØJEN

Men ifølge aktiechef Jesper Engedal fra Sydbank har EU og USA travlt, hvis de vil med på vognen, for produktionen af batterier ligger primært i Fjernøsten.

”De ti største batteriproducenter ligger alle i Fjernøsten,” forklarer Jesper Engedal.

”Historisk set var SONY i Japan først med at kommercialisere Lithium-batteriet, da de løste flere udfordringer med batteriernes levetid og genopladning. Det var en vigtig start for regionen i forhold til at tiltrække teknologien til området.”

#### KINESISKE SELSKABER MED POLITISK OPBAKNING

I 2004 kom Kina ind i billedet. Her valgte regeringen ifølge Jesper Engedal at yde

## ”De ti største batteriproducenter ligger alle i Fjernøsten”

store tilskud til batteri-industrien, samtidig med at der var politisk opbakning til projektet.

”Det politiske fokus betød, at flere kinesiske selskaber har haft mulighed for at vokse sig store. Blandt andet de to selskaber CATL og BYD, som siden 2015 har været de to største batteriproducenter i verden,” uddyber Jesper Engedal. ”Kina var det første land, der virkelig satsede på elbiler, og de har også den største el-bilpark i dag. Så det er tydeligt, at deres satsning kommer dem til gode nu.”

#### HJEMTAGNING OG UDVIKLING

Oven på de senere års politiske spændinger i verden er kritisk infrastruktur blevet et større og vigtigere emne for mange lande. I USA har politikerne fx meddelt, at de vil støtte selskaber, der producerer batterier i landet. Spørgsmålet er så, om det vil ramme batteriproducenterne i Fjernøsten.

”Hjemtagningen kan godt få betydning for de fjernøstlige selskaber. Men det

er ikke så entydigt,” fortæller Jesper Engedal. ”De kan selvfølgelig miste nogle markedsandele, hvis EU og USA benhårdt begynder at fokusere på egne industrier og selskaber, men det er ikke let, og det vil tage tid. Det er ikke kun teknologien, der er udfordringen. Det er også at kunne producere i så store mængder, at det kan betale sig, for prisforskellen må ikke blive for stor. Ellers er spørgsmålet: Vil kunderne vælge dyrere produkter, bare fordi de er lavet i EU eller USA?”

#### INVESTERING I BATTERIER

Sydinvest har haft særligt fokus på batterier som investeringstema siden 2020. Selvom Kina tidligt begyndte at satse på elbiler, var området ifølge Jesper Engedal ikke modent som tema.

”Da Kinas præsident, Xi Jinping, i 2020 udtaler, at Kina vil være CO2-neutralt i 2060, er der ingen vej tilbage,” understreger Jesper Engedal. ”Med Xi Jinpings udmelding kunne vi se flere års vækst foran os i batteri-sektoren, og vi valgte hurtigt at investere i flere selskaber i vores fjernøstlige aktiefonde. Efterfølgende underskrev USA igen Paris-aftalen i 2021, hvilket kun understregede, at elbiler og batterier var kommet for at blive.”

”Når vi investerer i nye temaer som fx batterier, er der to ting, vi kigger efter,” fortsætter Jesper Engedal. ”Det skal være et strukturelt vækstområde, altså at vi forudser en lang vækstperiode inden for temaet, og så vil vi helst investere i et område, hvor konkurrenter ikke har let ved at komme til.”

#### POLITISK SPIL SÆTTER FOKUS PÅ SYDKOREA

Det politiske spil mellem stormagterne har sat fokus på vores afhængighed af

både energi og teknologi. Det har bragt bl.a. Sydkorea i spil som investeringscase.

”Vi kender alle Samsung fra tv og telefoner, men Samsung har faktisk et særskilt selskab, der udvikler og producerer batterier. Det hedder Samsung SDI, og det er en spændende investeringscase,” forklarer Jesper Engedal. ”I det store geopolitiske spil står Samsung SDI godt, fordi selskabet ligger i Sydkorea, som USA gerne vil samarbejde mere med. Derudover er Samsung SDI nået rigtigt langt inden for udviklingen af flere nye batterityper.”

## ”Oven på de senere års politiske spændinger i verden er kritisk infrastruktur blevet et større og vigtigere emne for mange lande”

#### OPMÆRKSOMHED PÅ

#### ØKONOMISKE KONJUNKTURER

Den grønne omstilling vil stille krav om større lagring af elektricitet, så energien fra vindmøller og solceller kan bruges hele døgnet, ligesom overgangen til elbiler også vil betyde højere elforbrug. Men på den korte bane kan lavere økonomisk vækst få betydning.

”Lige nu ser vi ind i en økonomisk lavkonjunktur, hvor vi forventer, at bilsalget vil falde generelt. Derfor er vi ikke så tungt investeret i værdikæden omkring elbiler lige nu. Men det er et emne, vi forventer at komme tilbage til, når forbrugerne begynder at overveje bilkøb igen,” slutter Jesper Engedal. ●

Stor efterspørgsel:

# DANSKE FORBRUGERE VÆLGER I STIGENDE GRAD ELBILEN

Hurtig opladning og øget rækkevidde har løftet interessen for elektrificerede køretøjer til nye højder, men køreglæde og økonomiske incitamenter spiller også ind.

**A**t elektriske biler har en kvikkere acceleration end køretøjer med forbrændingsmotor, er en kendt sag, men det vil måske overraske nogle, at salget af elbiler på verdensplan sidste år accelererede til et rekordhøjt niveau med 6,9 mio. solgte enheder; en stigning på 107 pct. fra 2020. Det er første gang siden 2012, at salget fordobles på et år.

Interessen for de batteridrevne køretøjer er ikke opstået ud af det blå. Flere lande har annonceret officielle mål for elektrificering af egne

bilparker, ansporet af det miljømæssige behov for en grøn omstilling. Fra politisk side har man forsynet forbrugere med økonomiske incitamenter til at vælge elbiler frem for en benzin- eller diesel-drevet model.

Over de seneste 12 måneder er der på dansk jord solgt 29.713 elbiler, viser data fra Danmarks Statistik (pr. 31.10.22). Det svarer til ca. 19,3 pct. af det samlede salg af personbiler i samme periode.

#### DANSKERNE HAR TAGET ELBILEN TIL SIG

Hos Ejner Hessel A/S, der er landets største autoriserede forhandler af bl.a. Mercedes-Benz, kører hvert fjerde solgt køretøj nu på strøm, forklarer Morten Roth, der er

marketingdirektør i virksomheden.

**“Rene elbiler står for ca. 25 pct. af samtlige ordrer i år sammenlignet med 12 pct. sidste år.”**

“Rene elbiler står for ca. 25 pct. af samtlige ordrer i år sammenlignet med 12 pct. sidste år. Det

skyldes til dels, at vi har føjet to nye elbiler til vores sortiment – en af dem er den nye EQE Sedan – men der er slet ingen tvivl om, at danskerne har taget elbilerne til sig, så de elektrificerede køretøjer er kommet for at blive,” siger Morten Roth.



**ØKONOMISK FORDELAGTIGT  
AT KØRE ELBIL**

Ifølge marketingdirektøren er der flere årsager til den stigende kundeinteresse for elektriske køretøjer.

“I de seneste år er teknologien blevet bedre. Det gælder både køretøjerne, men især også batterierne, der nu kan lades hurtigt op. Samtidig er sortimentet af modeller udvidet markant, og så spiller det en vigtig rolle, at det danske afgiftssystem gør det attraktivt for langt de fleste at køre på strøm frem for benzin og diesel,” siger Morten Roth.

Direktøren sammenligner udviklingen på elbilområdet med den evolution, forbrugere tidligere har oplevet inden for mobiltelefoner og smartphones.

**“Vi oplever jo fortsat, at nogle kunder har reservationer, når det gælder elbiler, men det er som regel kunder, der ikke har haft en elbil før.”**

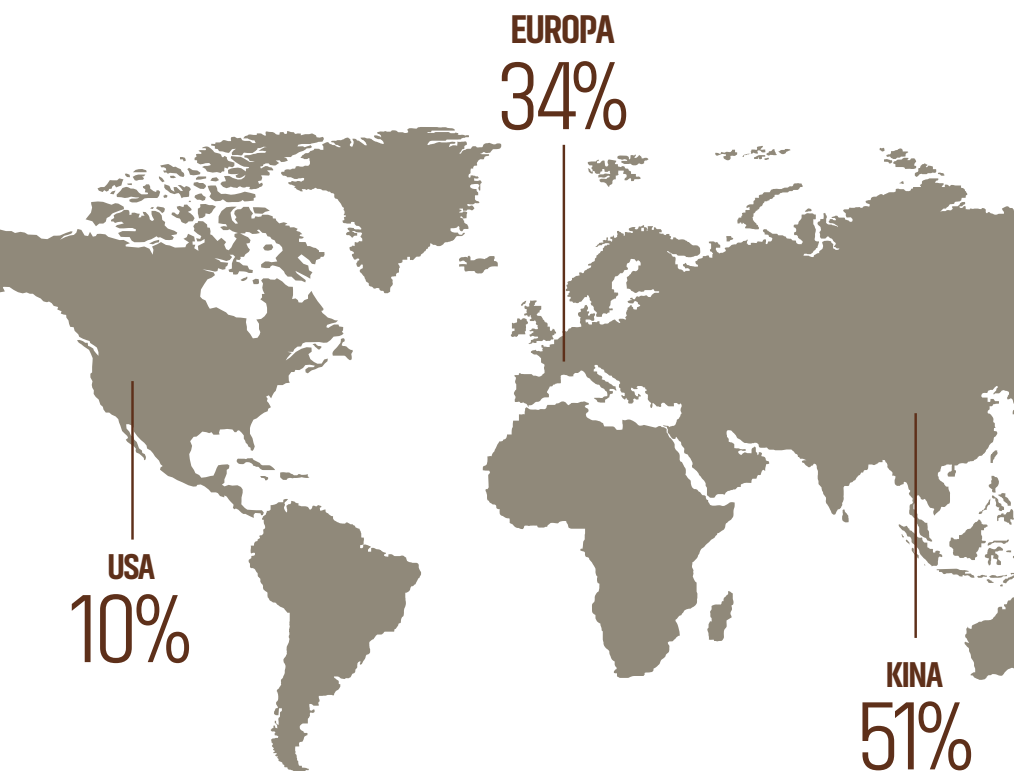
“Jeg forventer faktisk, at elbilernes teknologiske fremskridt i de kommende år vil matche eller overgå den udvikling,” tilføjer han.

**NOGLE KUNDER HAR FORTSAT  
RESERVATIONER**

Teknologiske tigerspring er ikke ene om at drive fremgangen i salget. Ændret forbrugeradfærd og en stigende parathed til at pensionere forbrændingsmotoren spiller også en væsentlig rolle, vurderer Simon Justesen, der er EV-produktchef hos Ejner Hessel.

“Vi oplever jo fortsat, at nogle kunder har reservationer, når det gælder elbiler, men det er som regel kunder, der ikke har haft en elbil før. De vil gerne vide, hvad de skal stille op, når de skal køre på ferie i Europa eller rejser mellem ▶





## KINA SOLGTE FLEST ELBILER I 2021:

I 2021 tegnede Kina sig for ca. 51 pct. af alle nye solgte elbiler, mens Europa tegnede sig for 34 pct. og USA for ca. 10 pct. af nysalget.

Kilde:  
The International Council on Clean Transportation (ICCT)

de danske landsdele. Men det kan man sagtens. Det tager blot lidt flere minutter at lade op undervejs, end det gør at tanke brændstof,” forklarer Simon Justesen, der påpeger, at det ekstra tidsforbrug hentes hjem i hverdagen.

“Når man har adgang til en ladeboks på sin privatadresse – hvilket gør forbrugerople-

fik mulighed for at afprøve det i én uge med ladestander derhjemme, vil jeg tro, at mindst otte ud af ti ville overveje en elbil som næste køb.”

### VENTETID KAN STADIG FOREKOMME

Han medgiver, at der i ferieperioder kan være ventetid ved de gode ladestationer ved motorvejsnettet, og at det kniber med

## “85 pct. af alle opladninger finder sted på elbil-ejerens privatadresse”

velsen meget bedre – er man helt fri for at køre på tankstation. Det er bare at trække stikket ud og køre. Da 75 pct. af danskerne kører mindre end 70 kilometer om dagen, og de fleste af vores modeller har en rækkevidde på mere end 400 kilometer, er det nok at lade op en gang om ugen,” siger EV-produktchefen og fortsætter:

“Og så er der jo køreglæden ved et elektrisk køretøj. Nu har jeg selv kørt elbil i et par år, og det er fantastisk. Det handler om, at folk får lov at prøve det, og hvis alle

infrastrukturen på oplader-fronten visse steder, fx vest for E45-motorvejen i Jylland.

“Det kan være en udfordring, men det afhjælpes af, at 85 pct. af alle opladninger finder sted på elbil-ejerens privatadresse. Derudover ser vi, at der bliver gjort meget for at få sat nye ladepunkter op. I 2030 er det målet, at 750.000 af køretøjerne i den danske bilpark er grønne elbiler, og det stiller jo krav til, at man opgraderer infrastrukturen markant inden da,” påpeger Simon Justesen.

### HYBRIDBILERNE FÅR BAGHJUL AF ELBILER

Mens salget af elbiler skyder i vejret, ser det anderledes ud for de såkaldte plugin-hybridbiler, der typisk fungerer som rene elbiler over korte distancer, ofte 15-100 kilometer på et fuldt opladet batteri, hvorefter de kører på både brændstof og el.

“Accelerationen i salget af elbiler er sket på bekostning af hybridbilerne, der har vist sig at være en trædesten ind til rene elbiler. Man kan sige, at hybridbiler er blevet overhalet af udviklingen, nu hvor den moderne elbil er blevet så god, at kunderne ønsker den rene vare,” siger EV-produktchefen.

### VIL TEKNOLOGIEN OVERHALE DIN NYE BIL?

Men skal man som køber af en elbil være bekymret for, at den teknologiske udvikling øger værditabet over tid? Nej, lyder svaret fra Ejner Hessels marketingdirektør, Morten Roth.

“Teknologien er på plads, og man kan roligt købe sig en elbil. Hvis man er bekymret for et stort værdifald, anbefaler vi, at man går leasingvejen frem for at vælge elbilen fra,” understreger han. ●



# STORE UDSVING PÅ DAGLIG BASIS

## - EN GOD GRUND TIL AT HOLDE FAST I SINE INVESTERINGER

De amerikanske aktier så torsdag den 10. november 2022 den største stigning i to år. Her steg det toneangivende S&P 500-indeks (de 500 største virksomheder i USA) med 5,5 % på bare én dag, hvilket var den største stigning siden oktober 2020. Årsagen til den positive aktiestemning var lavere amerikanske inflationstal end forventet.

Til gengæld faldt samme indeks to måneder tidligere med -4,3 % (d. 13.9.2022). Også her var det som reaktion på nyligt offentliggjorte inflationstal. Denne gang var inflationen steget mere end ventet.



## HJÆLP TIL SKATTEN

Du kan nu bestille Sydinvests "Guide til årsopgørelsen 2022". Her kan du læse mere om, hvad du skal indberette til SKAT, og hvordan du skal gøre det.

Du kan bestille guiden på [sydinvest.dk](https://sydinvest.dk)

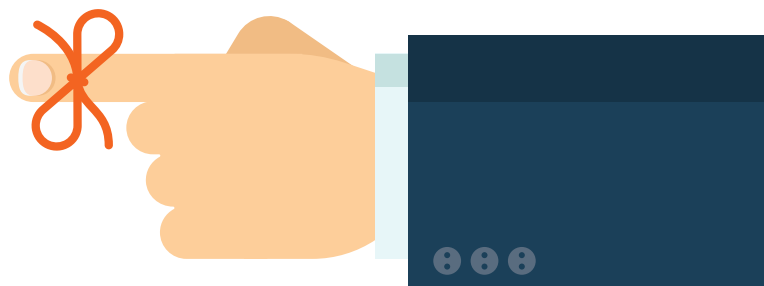


## NYE FAKTAARK

Ved årsskiftet har de danske investeringsforeninger offentliggjort nye faktaark med information om risiko, afkast og omkostninger. Læs mere på [sydinvest.dk/faktaark](https://sydinvest.dk/faktaark).

# GENERAL- FORSAMLING 2023

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sydinvest finder sted den 29. marts 2023 i Sønderjyllandshallen, H.P. Hanssens Gade i Aabenraa. Du kan tilmelde dig på denne hjemmeside, hvor der også er en guide til, hvordan du gør: [sydinvest.dk/gf](https://sydinvest.dk/gf)



# Sådan følger du op på din investering

af **Jesper Riisberg**, markedskonsulent, Sydinvest

Når markederne går meget op og ned, er det vigtigt at se sin portefølje igennem. Følger du stadig din strategi, eller har kursudsvingene fx ændret din fordeling mellem aktier og obligationer?

**K**rig imellem Rusland og Ukraine, energikrise og stigende inflation. Det må siges, at 2022 har været et begivenhedsrigt år. Men selvom 2022 har været et hårdt år – også når man ser på afkastet på aktier og obligationer – har markedet de seneste år genereret pæne afkast. Især har aktierne haft nogle gode år.

De store udsving på markederne har skabt store forskydninger i mange danskeres porteføljer. Det kan være beholdningen af aktier og obligationer, som ikke længere ligger rigtigt; men det kan også være enkelte selskabsaktier, der måske er begyndt at fylde for meget eller for lidt

## REBALANCERING AF PORTEFØLJEN

Det vigtigste råd til investorer er her at lægge en investeringsstrategi og følge den. Her anbefaler vi, at du skal se på din portefølje mindst én gang om året. Hvis investeringerne i porteføljen ikke længere passer

til strategien, bør du købe til eller sælge ud af aktierne og obligationerne, så du igen følger din investeringsstrategi. Det kalder man at rebalancere sin portefølje.

Ligesom det er vigtigt at rebalancere i de gode år, er det vigtigt at få rebalanceret i de mindre gode år. For hvis du ikke får rebalanceret i perioder, hvor der har været store udsving på markederne, risikerer du at påtage dig enten for høj eller for lav risiko i forhold til din investeringsstrategi.

Formålet med den løbende rebalancering er dog ikke nødvendigvis at opnå et større afkast eller en gevinst. Udgangspunktet ved en rebalancering er i stedet at sikre, at du fastholder den oprindelige strategi og risikoprofil og ikke – automatisk og ufrivilligt – får ændret din risikoprofil på grund af markedsudsvingene. For at give et billede af, hvor vigtigt det er at rebalancere, har vi lavet et lille eksempel.

## LAD OS REBALANCERE FOR DIG

Det kan være et større arbejde at rebalancere sin portefølje. Måske spørger du dig selv, hvad du skal sælge – og hvor meget du skal sælge – for at porteføljen fortsat passer til din risikoprofil?

Men hvis du ikke selv har lyst til at stå for rebalanceringen, er det muligt at vælge investeringsfonde, hvor andelen af obligationer og aktier hele tiden sammensættes, så den rigtige risikoprofil rammes. Du kan fx investere i Sydinvest Blandede Fonde. Her kan du vælge mellem fire investeringsprofiler med forskellige niveauer af risiko – fra Sydinvest Konservativ, der har få aktier og dermed lav risiko, til Sydinvest Aggressiv, der har en høj andel af aktier og dermed et højere risikoniveau.

Lige meget hvilke investeringer du vælger, er det dog altid en god idé at følge med i, hvordan det går investeringerne.

# Et lille regneeksempel på rebalancering

## 1. ÅR 0

To fiktive investorer ønsker hver især at investere 300.000 kr. i en portefølje bestående af 50 % aktier og 50 % obligationer. Den ene investor (Investor 1) ønsker ikke at rebalancere sin portefølje, mens den anden (Investor 2) rebalancerer sine vægte i aktier og obligationer løbende, så de fastholdes på 50/50.

## 2. EFTER ÅR 1

I det tænkte eksempel er aktierne steget til det dobbelte efter det første år, mens obligationerne har fastholdt deres værdi. Det betyder, at investorernes risikoprofil er ændret markant på grund af markedsforholdene. Nu har de begge 300.000 kr. i aktier (67 %) og 150.000 kr. i obligationer (33 %).

## 3. REBALANCERING

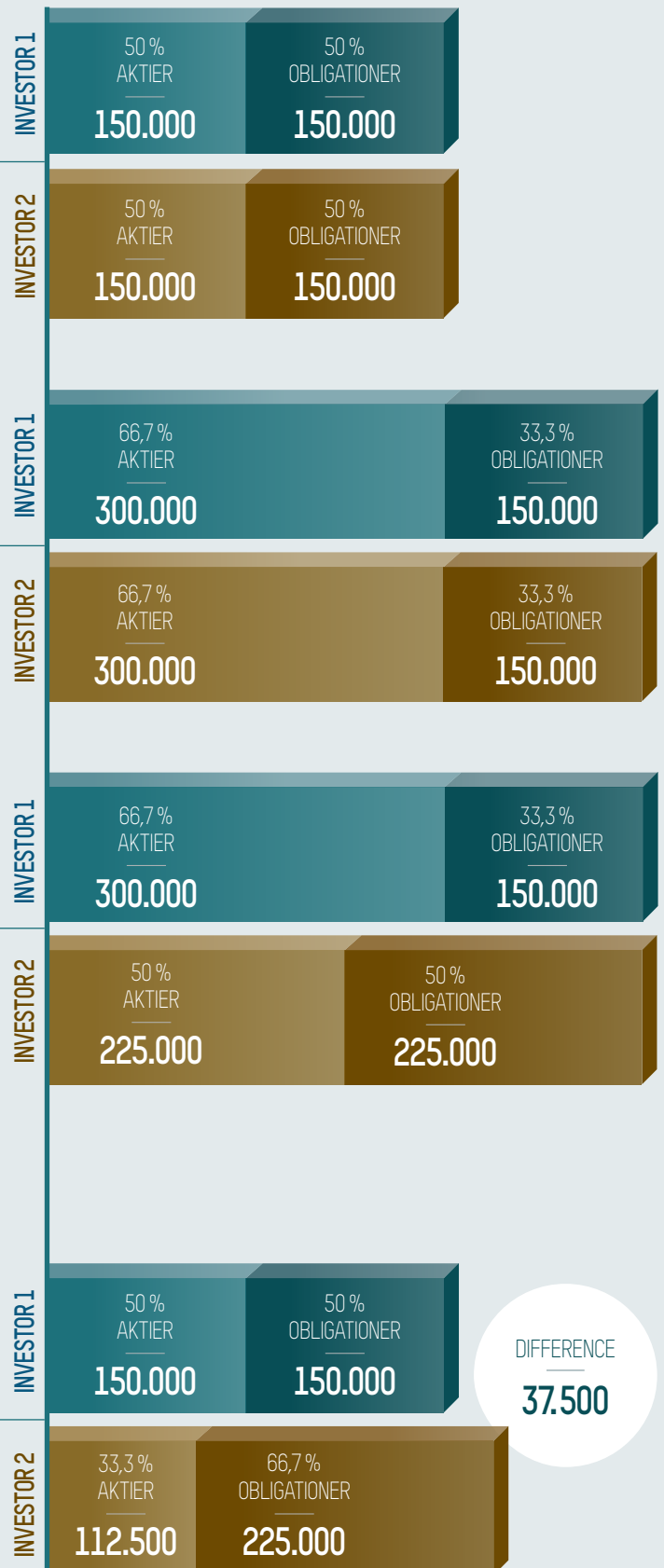
Den ene investor foretager sig ikke noget, mens den anden investor rebalancerer sin portefølje, så aktier og obligationer igen fylder 50 % hver.

## 4. EFTER ÅR 2

Efter endnu et år falder aktierne med 50 %, mens obligationerne fastholder deres værdi. Investor 1, som ikke rebalancerede porteføljen, har nu investeringer for en værdi af 300.000 kr., da vedkommende mister hele sin gevinst fra det første år.

Omvendt har Investor 2, som rebalancerede sin portefølje, nu investeringer for 337.500 kr., da denne investor tog en del af aktiegevinsten hjem efter det første år.

Som det ses i eksemplet, fik Investor 2 et bedre resultat end Investor 1. Det kan både gå den ene og den anden vej alt efter markederne. Men vigtigst af alt fastholdt Investor 2 sin strategi i hele perioden.



# Pengepolitik skal kvæle høj inflation

Indsatsen mod den højeste inflation i årtier ser ud til at virke, men centralbankerne er parate til yderligere renteløft for at bringe inflationen ned.

I løbet af 2022 fik verdens centralbanker mere travlt end en isbød på en hed sommerdag. Lempelig finans- og pengepolitik i kølvandet på COVID-19-pandemien og Ruslands invasion af Ukraine havde pludselig fået inflationen til at stige voldsomt i den globale økonomi, og i USA og Europa nåede inflationen de højeste niveauer i 40 år.

Over sommeren blev inflationen i USA målt til 9,1 pct., mens Den Europæiske Centralbank (ECB) i oktober registrerede en stigning i eurozonen på 10,6 pct. Begge tal skal sammenholdes med centralbankernes officielle inflationsmål, der lå i nærheden af 2 pct. på mellemlangt sigt.



Interview med  
**Søren Kristensen**,  
cheføkonom, Sydbank

“Vi er kommet meget langt væk fra centralbankernes målsætninger, og det er sket overraskende hurtigt. Det høje tempo har taget institutionerne på sengen, og man er kommet sent i gang med at anvende de værktøjer, man har til rådighed til at hegne inflationen ind. Derfor har flere centralbanker været nødt til at gennemføre store rentestigninger,” forklarer Søren Kristensen, der er cheføkonom i Sydbank.

**“Flere centralbanker har været nødt til at gennemføre store rentestigninger.”**

Eksempelvis har den amerikanske forbundsbank, Federal Reserve, der er ansvarlig for pengepolitikken i verdens største økonomi, på mindre end 12 måneder hævet sin styringsrente syv gange og løftet renten fra nul til 4,25-4,50 pct. Samtidig har Federal Reserve signaleret, at der er flere forhøjelser

på vej i 2023, og kort før jul skærpede ECB sin retorik og varslede flere væsentlige rentestigninger.

## **STIGENDE RENTER BØR DÆMPE INFLATIONEN**

Renten er et af centralbankernes instrumenter til at styre den økonomiske aktivitet. Ved at hæve renten søger centralbankerne at begrænse efterspørgslen i økonomien. En højere rente gør det nemlig dyrere at købe bolig og låne penge til forbrug og investeringer. Det øger finansieringsomkostningerne både for private borgere og erhvervslivet.

“Når det bliver dyrere at låne, går en større del af budgettet til at betale for fx bolig- og billån, og dermed har vi færre penge at bruge i butikker og restauranter. Med andre ord reduceres den økonomiske efterspørgsel efter varer og serviceydelser, og det har alt andet lige en kølende effekt på inflationen,” siger Søren Kristensen og fortsætter:

“Men det rammer i sagens natur væksten. Derfor er rentestigninger noget, de finan-

sielle markeder holder skarpt øje med. Det er en udfordring at bringe den tårnhøje inflation ned uden at kvæle den økonomiske vækst. Hvis det lykkes, betegnes det som en blød landing. Alternativet er en hård landing – eller en hård recession, om man vil. Den kommende tid vil vise, hvilket udfald vi ender med.”

#### INFLATIONEN SER UD TIL AT HAVE TOPPET

I den seneste tid har flere økonomiske data indikeret, at inflationen har toppet i Europa og USA og er begyndt at falde. Indtil videre er tendensen stærkest i USA.

”Jo mere inflationen falder, desto mere sandsynligt er det, at en centralbank vil tage en slapper på rentestigningsfronten. Spørgsmålet er, hvor meget man skal bremse økonomien for at bringe ▶

## Hvad er inflation?

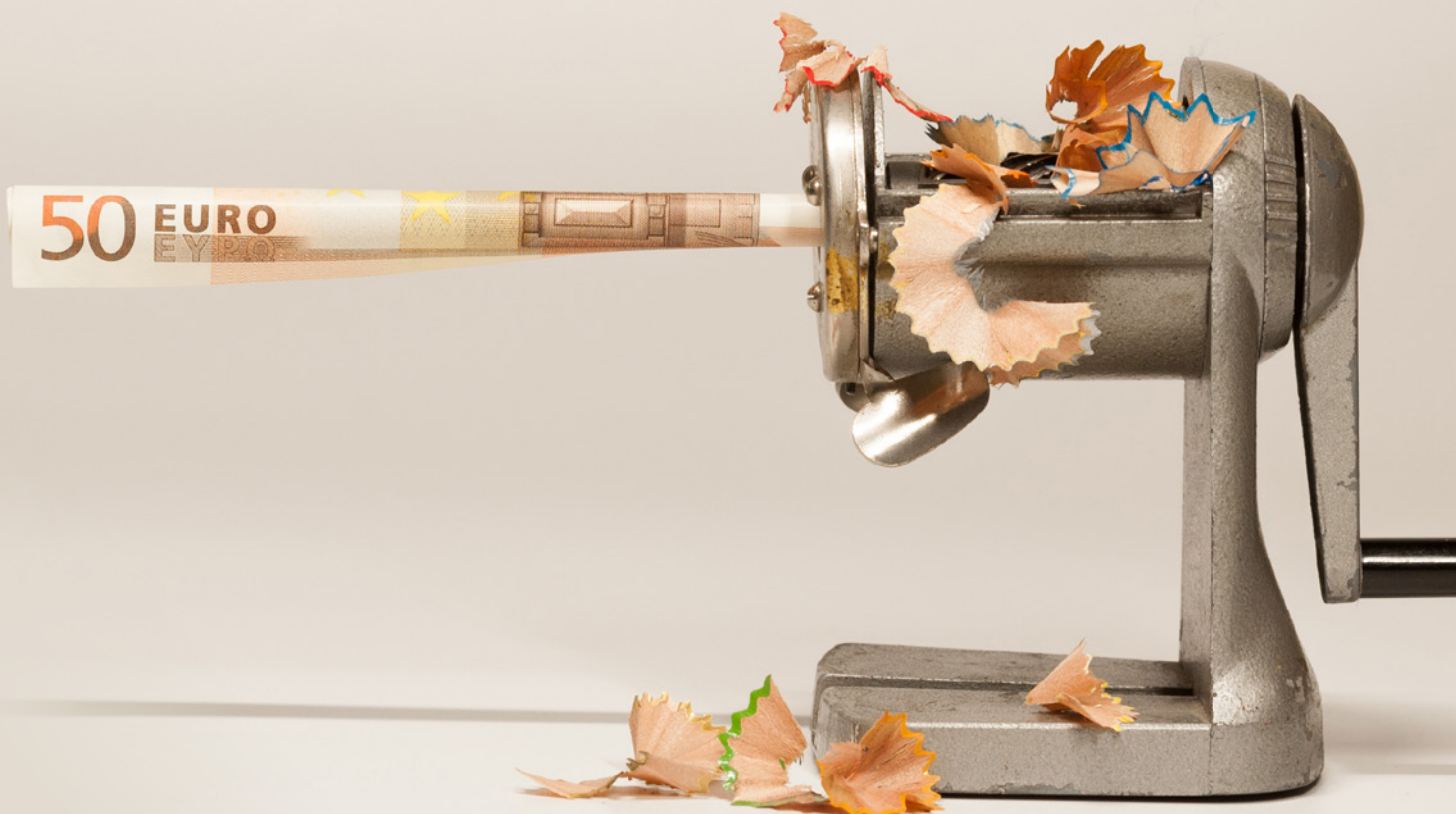
I en økonomi stiger og falder priserne jævnlige på forskellige produkter og varer. Man taler om inflation, når der er en generel stigning på priserne over en bred kam. Prisstigningerne betyder, at du kan købe mindre for 100 kr. i dag, end du kunne i går.

I EU måles inflation i forbrugerpriserne ved hjælp af det harmoniserede forbrugerprisindeks. Her anvender alle lande den samme metode til beregningen, så man kan sammenligne mellem landene.

Når inflationen måles, medregnes alle varer og tjenester, som husholdningerne forbruger. For eksempel dagligvarer, tøj, frisør og forsikring. For at sammenligne priserne fra år til år samler man varerne i en ”varekurv”. Den årlige inflationsrate er forskellen mellem prisen på den samlede kurv i en bestemt måned sammenlignet med dens pris samme måned året før.

De enkelte prisændringers betydning afhænger af, hvor meget husholdningerne gennemsnitligt bruger på den pågældende vare eller tjeneste. Fx betyder en prisstigning på benzin mere end samme prisstigning på kaffe.

Kilde: ECB





Den amerikanske forbundsbank, Federal Reserve, har i 2022 hævet styringsrenten syv gange og løftet renten fra nul til 4,25-4,50 pct.

inflationen ned. Man kan jo frygte, at væksten skubbes i bakgear,” tilføjer cheføkonomen.

#### USÆDVANLIG SITUATION FOR CENTRALBANKERNE

Ifølge Søren Kristensen er mørke skyer efterhånden begyndt at trække op over den globale økonomi som følge af det seneste års kraftige rentestigninger.

“Vi ser, at boligmarkederne er begyndt at knage, og flere ledende nøgletal, heriblandt tillidsnøgletal, ser bekymrende ud. Vi forventer, at de kommende prognoser vil se værre ud, end centralbankerne umiddelbart forventer. Det er en udvikling, vi sandsynligvis er meget

klogere på ved udgangen af første kvartal,” siger han og fortsætter:

“Men én ting står klart allerede nu: Det er en usædvanlig situation, vi befinder os i. Normalt vil centralbanker gå langt for at undgå recessioner, men lige nu virker de meget opsatte på at trække den globale økonomi ind i én. Det er lidt ærgerligt, at vi er kommet hertil.”

Ifølge cheføkonomen har flere centralbanker signaleret, at de har til hensigt at hæve renten yderligere for at bekæmpe den høje inflation. For eksempel meldte Federal Reserve

før jul ud, at forbundsbankens styringsrente på et års sigt vil ligge 0,75 procentpoint højere end i dag, hvilket er endnu

mere restriktivt end bankens egen udmelding så sent som september.

#### FORVENTER FORTSAT FALDENDE INFLATION

Når det gælder inflationen, forventer Søren Kristensen, at de kraftige rentestigninger vil få den ønskede effekt.

“Overordnet set ser vi en retning imod en fortsat faldende inflation og formentlig en normalisering til niveauet nær 2-3 pct. fra tredje eller fjerde kvartal. Men den generelle usikkerhed er betydelig, og derfor må man, især som investor, forberede sig på lidt af hvert.”

I den kommende tid forventer Søren Kristensen en fladere rentekurve med stigende korte renter og faldende lange renter. Egentlige rentesænkninger forventer han ikke før tidligst i starten af 2024. ●

**“Jo mere inflationen falder, desto mere sandsynligt er det, at en centralbank vil tage en slapper på rentestigningsfronten.”**

# investerings- beslutninger, du kan komme til at fortryde

Som mennesker handler vi ikke altid rationelt. Det skal du være særligt opmærksom på som investor. I denne artikel ser vi på fem psykologiske fælder, som selv erfarne professionelle investorer skal arbejde for at undgå.



Af **Anders Øhrberg Thrane**,  
kommunikationskonsulent, Sydinvest



## 1. Du bliver revet med

Når investorer oplever, at kursen på markeder eller selskaber stiger meget over længere tid, kan det være svært ikke at følge med og købe ind i det.

Men pas på! Vi har set det flere gange med fx it-boblen, finanskrisen og senest også med investeringer i kryptovalutaer: At investorerne i samlet flok handler selskaber eller aktiver op i nogle priser, som desværre ikke har forbindelse til virkeligheden, og som ikke er holdbare i længden.

Samtidig bliver det ikke nemmere af, at investeringsbobler ofte kan skabe stor værdi for investorerne, inden luften går af ballonen. Der kan nemlig gå år, fra priserne har nået et urealistisk niveau, til markedet vender. Her kan du godt blive i tvivl, om du har ret i din vurdering af markedet. Men det er vigtigt, at du som investor bruger din sunde fornuft og sætter spørgsmålstegn ved det, der sker på markedet – og det, naboen gør.

---

### DET GODE RÅD

Forhold dig kritisk – for  
markedet og naboen  
kan tage fejl

---



## 2. Du bliver grebet af frygt

Det er et velkendt fænomen, at investorer bliver grebet af frygt og sælger ud med tab, når markedet falder kraftigt. Samtidig når de ikke at komme ind på markedet igen, før det vender. På den måde kan de miste mange penge på aktiemarkedet i en korrektion.

Det er derfor vigtigt, at du holder hovedet koldt og fokuserer på din strategi, når finansmarkederne er inde i en turbulent periode. Spørg derfor dig selv: Er dine investeringer fordelt, som du havde tænkt dig? Har du valgt de aktier og investeringer, du tror på? Og hvordan passer din tidshorisont? Det er din investeringsstrategi, der skal gøre, at du kan sove godt, selv når markederne går op og ned.

For risikovillige investorer har frygtsomme markeder den fordel, at andre investorer kan være villige til at sælge billigt – også for billigt. I en investeringsforening er det et lovkrav, at man altid skal være i markedet. Her kan man ikke gå kontant (udover en vis portion), hvilket gør, at porteføljemanagerne ikke falder i denne fælde

---

### DET GODE RÅD

Hold hovedet koldt – finansmarkederne går op og ned.

---

## 3. Du glemmer at justere din portefølje

En af de hyppigste investeringsfejl er, at man som investor ikke får justeret sin portefølje løbende.

Som investor skal du sørge for, at du har den sammensætning af aktier og obligationer i din portefølje, som du har fastlagt. Kurserne på markedet går op og ned. Det betyder, at nogle af dine investeringer vil fylde mere eller mindre i din portefølje. Sammensætningen af aktier og obligationer kan altså ende med at være helt forskellig fra den sammensætning, du ville vælge, hvis du skulle etablere en portefølje i dag.

Det er derfor vigtigt, at du "rebalancerer" din portefølje mindst én gang årligt. Her er tanken, at du går ind og vurderer, om du stadig har den rette sammensætning af investeringer, så du sikrer dig, at porteføljen stadig passer til din strategi og tidshorisont. Det kan betyde, at du fx skal sælge ud af de aktier, som er steget mest i løbet af året, for at de ikke fylder for meget. For hvis du ikke gør det, kan resultatet blive, at din portefølje inden for nogle år vil ligge helt forkert i forhold til din tidshorisont og risikoprofil. Læs mere på side 18.

---

### DET GODE RÅD

Husk at gennemgå investeringsporteføljen – så den hele tiden passer til strategien.

---







## 4. Du tror, at du ved bedst

Det er meget almindeligt at overvurdere sine egne evner. Flere psykologiske studier konkluderer, at vi som mennesker har for stor tiltro til vores personlige evner og ressourcer.

Det gælder også, når vi investerer – men det kan være farligt. Derfor skal du forholde dig kritisk til dine egne beslutninger og din egen viden. Som allerede nævnt gør du klogt i ikke at følge naboens investeringstips blindt. Men det er også vigtigt, at du husker at være på vagt over for dine egne "sandheder." Der er nemlig en tendens til, at vi som investorer ofte kan hænge fast i vores tidligere konklusioner, samtidig med at vi også tillægger nyheder større værdi, hvis de understøtter vores holdninger.

Der skal fx mere til, for at du ændrer holdning til et selskab, du allerede har investeret i, end hvis du læste om det for første gang. Kommer der en rigtig dårlig nyhed fra et selskab, ville du nok tænke, at du aldrig ville købe ind i aktien, hvis du ikke havde den i forvejen. Omvendt vil du selvfølgelig ærgre dig som aktieejer, men ikke nødvendigvis sælge aktien.

---

### DET GODE RÅD

Vær åben for at ændre holdning. Selv om du ved meget, skal du ikke lukke ned for andre informationer.

---

## 5. Du tænker kortsigtet

Mange investorer sælger for hurtigt ud af deres aktier eller investeringer – både i opgangstider og nedgangstider. I opgangstider kan det krible i fingrene for at trække gevinsten hjem fra investeringerne. Samtidig kan dårlige afkast i nedgangstider betyde, at du bliver urolig og får lyst til at stå kontant. Men det er klogest at fastholde den langsigtede strategi – ellers kan det koste på afkastet.

En analyse af det globale aktiemarked viser, hvor meget det kan koste på afkastet at stå uden for markedet på de forkerte tidspunkter.

Hvis man sammenligner afkastet i aktieindekset MSCI World over 10 år (pr. oktober 2022) med samme indeks og samme periode, men fratrukket afkastet i den bedste uge hvert år, ville man kun få en fjerdedel af afkastet (106 % vs. 27 %).

Det viser, at det er vigtigt, at man ikke går ind og ud af markedet for at se, om man kan tjene lidt mere. Du skal i stedet tænke langsigtet og følge den strategi, du har lagt – evt. i samarbejde med din rådgiver.

---

### DET GODE RÅD

Hav det lange lys på din investering – ellers kan du gå glip af afkast.

---





# Skruen strammes om økonomien

Højere inflation, pengepolitiske stramninger og frygt for global recession krydret med spektakulære udviklinger i det politiske landskab udgjorde bagtæppet for udviklingen i årets sidste del. På de finansielle markeder førte det til en styrket euro, stigende statsrenter og faldende aktiekurser.



af **Niels Skovvart**,  
fondsdirektør,  
Sydinvest

**D**en pengepolitiske skrue fik en ekstra stramning i slutningen af året, mens udtalelser fra de toneangivende centralbanker skabte forventninger om recession i den globale økonomi.

Recession defineres som en periode med økonomisk tilbagegang. Varigheden og dybden af recessionen kan få afgørende indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder.

## MILDE VINDE FRA KINA

Kina har i lang tid ført en striks coronapolitik, som har sat den kinesiske befolkning på store prøvelser og næret en ulmende modstand mod den førte politik. Det ændrede sig i slutningen af 2022, hvor de kinesiske myndigheder valgte at slække på coronapolitikken. Det kan tilføjes, at den kinesiske regering introducerede positive tiltag over for den hårdt ramte ejendomssektor, og Bank of China nedsatte bankernes reservekrav.

Ved G20-topmødet på Bali var der tegn på en opblødning i det anspændte forhold mellem Kina og USA, hvilket ligeledes var en positiv faktor. Partikongressen i Kina resulterede i en større omrokering i toppen af partiet og en cementering af Xi Jinpings magt, hvilket blev opfattet negativt. Det gled dog hurtigt i baggrunden efter de efterfølgende mere positive meldinger.

## DET POLITISKE LANDSKAB

September bød på mange begivenheder. Storbritannien fik en ny premierminister, Liz Truss, som fremlagde en ufinansieret vækstplan. Planen blev modtaget meget negativt af de finansielle markeder og af institutioner som Bank of England, Den Internationale Valutafond og Moody's. Pundet blev svækket, renterne steg, og planen kom til at koste Liz Truss posten. I Italien blev Giorgia Meloni den store vinder ved parlamentsvalget og den første kvindelige premierminister. Hun står nu i spidsen for den mest højreorienterede regering siden 2. verdenskrig.

I Ukraine afholdt Rusland ulovlige folkeafstemninger i fire ukrainske regioner om tilhørsforholdet til Rusland.

I oktober blev den venstreorienterede Lula da Silva valgt til præsident i Brasilien med virkning fra starten af 2023, efter at han havde siddet i fængsel for bestikkelse. Lula har tidligere bestridt posten med



*Efter negativ modtagelse af en ufinansieret vækstplan, måtte Liz Truss trække sig fra posten som Storbritanniens premierminister efter bare 45 dage. I oktober tiltrådte hendes afløser, tidligere finansminister, Rishi Sunak.*

stor succes, men valget af ham har skabt usikkerhed om finanspolitikken i landet.

#### **FALDENDE OLIE- OG RÅVAREPRISER**

Udviklingen i olie- og råvarepriserne var påvirket af udviklingen i forsyningssituationen og frygten for recession. Gaslagrene i Europa er stort set blevet fyldt op, og oliepriserne var faldende som følge af frygten for recession og som konsekvens af OPEC's tiltag for at øge olieproduktionen. Forsyningsikkerheden er dog sat på en prøve, efter at gassen gennem Nord Stream 1-rørledningen blev lukket på ubestemt tid i starten af september. Senere på måneden blev begge Nord Stream-rørledninger udsat for sabotage. Råvarepriserne var generelt faldende, men metalpriserne udviste kraftige stigninger som følge af tegnene på genåbning af den kinesiske økonomi.

#### **DE FINANSIELLE MARKEDER**

Den amerikanske forbundsbank og Den Europæiske Centralbank forhøjede styringsrenterne tre gange i slutningen af året. De to første gange lå prisstigningen på 0,75 %-point, men den sidste prisstigning,

der fandt sted i december, var på 0,5 %-point. Renterne på obligationsmarkederne er steget. De største rentestigninger skete på statsobligationer udstedt i eurozonen, hvorimod renten har været mere stabil på obligationer udstedt af højrentelande og virksomheder.

## **Den amerikanske forbundsbank og Den Europæiske Centralbank forhøjede styringsrenterne tre gange i slutningen af året**

Aktierne fra de modne markeder har klaret sig bedre end aktierne fra Emerging Markets. Her lå de europæiske – og de danske – aktier i front.

De kinesiske aktier har på trods af et stærkt comeback i november givet afkast i den absolut lave ende i perioden. I Latinamerika klarede

aktierne fra Mexico sig bedst, mens aktierne fra Brasilien var tynget af usikkerhed om den fremtidige finanspolitik og faldende råvarepriser.

På sektorbasis har farmaceuter og materialeaktier klaret sig bedst, mens aktier inden for kommunikationsservice og telekom klarede sig dårligst i årets sidste tredjedel. Valueaktier har på globalt plan klaret sig bedre end vækstaktier. Det har især været tilfældet i USA, hvor nogle af de store teknologiaktier har lidt under de stigende renter.



# Har inflationen toppet?

Der er flere modsatrettede kræfter på spil på de finansielle markeder, som ventes at få indflydelse på udviklingen og skabe udfordringer i 2023. De vigtigste er udviklingen i inflationen, renten og udsigten til økonomier i et lavere gear.

Faldet i energipriserne antyder, at inflationen har toppet. Men situationen kan ændre sig, dikteret af udviklingen i krigen i Ukraine. Eventuelle stigninger i energipriserne vil sætte centralbankerne under yderligere pres.

I forbindelse med forhøjelserne af styringsrenterne har centralbankerne signaleret, at de vil fortsætte med at forhøje styringsrenterne i 2023 i bestræbelserne på at tøjle inflationen. Pengepolitiske lempelser kan tidligst komme på tale i 2024. Det positive ved, at centralbankerne har meldt så tydeligt ud, er, at det ikke vil overraske markederne. Derfor er de forhøjede styringsrenter allerede indregnet i prissætningen på de finansielle markeder.

På Emerging Markets ser det ud, som om en lang række lande er færdige med at forhøje styringsrenterne. Men disse lande påbegyndte også stramningerne af pengepolitikken tidligere end USA og Europa.

## VIRKSOMHEDERNES BUNDLINJE UDFORDRES

Gennem de seneste fem år har ændringer i renteniveauet været den vigtigste enkeltfaktor, som har påvirket udviklingen på aktiemarkederne. Længe var der ikke noget alternativ til aktier, idet de nominelle renter i store dele af verden var negative. Det ændrede sig i marts i år, hvor den amerikanske forbundsbank begyndte at hæve sin styrings-

rente i bestræbelserne på at bekæmpe inflationen. Det løftede de nominelle renter, hvilket resulterede i faldende aktiekurser og en lavere prisfastsættelse af aktiemarkedet i størrelsesordenen 20 % målt på kursen i forhold til indtjeningen.



Det forventes, at virksomhedernes indtjening igen vil nyde godt af inflationen, mens bundlinjen vil være udfordret af en større rente- og skattebyrde. Recessionens forventede varighed og dybde vil udfordre virksomhederne, hvilket kan betyde, at nogle virksomheder går konkurs.

Det er dog forbundet med stor usikkerhed at spå om konjunkturerne i den nuværende situation.

## HVAD ER HOVEDSCENARIET FOR 2023?

Renten på ti-årige statsobligationer synes i det mindste for en stund at have toppet, men renterne er selvfølgelig følsomme over for negative overraskelser på inflationsfronten.

Forventningen til 2023 er, at inflationen har toppet, og at USA og Europa står over for en mild recession. Kina står omvendt over for en højere vækst, som hjælpes på vej af den gradvise genåbning af økonomien. Det er vurderingen, at der i dette scenarie vil være udsigt til positive afkast på aktiemarkederne i 2023.

## SAMLET VÆRDITILVÆKST PRIMO JANUAR 2023

FOND	Seneste år	Seneste 3 år	Seneste 5 år	Seneste 7 år	Seneste 10 år
<b>Basisobligationer</b>					
Sydney Blandede Obligationer ESG*	-4,92 %	-	-	-	-
Sydney Fonde	-11,46 %	-12,04 %	-11,31 %	-7,60 %	-3,85 %
Sydney Korte Obligationer	-6,47 %	-5,94 %	-4,99 %	-2,15 %	-0,42 %
Sydney Mellemlange Obligationer	-10,35 %	-11,10 %	-9,53 %	-5,13 %	-
Sydney Mellemlange Obligationer Akk.	-10,43 %	-11,18 %	-9,61 %	-5,21 %	-
Sydney Virksomhedsobligationer IG	-15,40 %	-11,89 %	-8,74 %	-0,84 %	2,05 %
Sydney Virksomhedsobligationer IG Etik	-15,16 %	-10,80 %	-	-	-
<b>Højrenteobligationer</b>					
Sydney HøjrenteLande	-22,86 %	-23,58 %	-23,58 %	-9,71 %	-13,78 %
Sydney HøjrenteLande Akk.	-22,95 %	-23,57 %	-23,64 %	-9,99 %	-14,25 %
Sydney HøjrenteLande ESG	-22,57 %	-24,56 %	-	-	-
Sydney HøjrenteLande Korte Obligationer Akk.	-9,17 %	-9,60 %	-8,50 %	-1,38 %	-2,12 %
Sydney HøjrenteLande Lokal Valuta	-7,18 %	-14,64 %	-5,23 %	6,94 %	-8,40 %
Sydney HøjrenteLande Mix	-14,81 %	-18,19 %	-14,20 %	-2,01 %	-12,58 %
Sydney HøjrenteLande Valuta	-4,91 %	-12,83 %	-5,46 %	2,83 %	-8,55 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY	-13,24 %	-9,51 %	-4,37 %	8,64 %	9,11 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY Akk.	-12,99 %	-9,46 %	-4,37 %	8,35 %	11,21 %
Sydney Virksomhedsobligationer HY Etik	-12,74 %	-8,74 %	-	-	-
<b>Basisaktier</b>					
Sydney Bæredygtige Aktier	-15,19 %	-	-	-	-
Sydney Danmark Indeks	-13,16 %	-	-	-	-
Sydney Europa Ligevægt & Value	-13,27 %	-2,43 %	3,90 %	20,51 %	57,37 %
Sydney Morningstar Sust. Leaders Index	-21,73 %	24,46 %	-	-	-
Sydney Tyskland	-22,23 %	-1,62 %	-2,28 %	17,15 %	57,94 %
Sydney USA Ligevægt & Value	-7,83 %	21,01 %	43,96 %	78,02 %	219,71 %
Sydney Verden Lav Volatilitet Indeks	-4,95 %	-	-	-	-
Sydney Verden Ligevægt & Value	-7,90 %	9,39 %	25,26 %	52,66 %	120,28 %
Sydney Verden Ligevægt & Value Akk.	-7,91 %	8,98 %	24,55 %	51,09 %	-
Sydney Verden Ligevægt & Value Etik	-10,82 %	8,24 %	-	-	-
<b>Vækstaktier</b>					
Sydney BRIK	-24,19 %	-21,77 %	0,42 %	53,05 %	36,66 %
Sydney BRIK Akk.	-23,69 %	-21,01 %	1,52 %	54,66 %	40,13 %
Sydney Fjernøsten	-22,17 %	3,33 %	7,53 %	38,51 %	79,01 %
Sydney Fjernøsten Akk.	-22,00 %	3,65 %	7,62 %	38,07 %	76,41 %
Sydney Globale EM-Aktier	-19,95 %	-4,29 %	1,48 %	39,37 %	-
Sydney Globale EM-Aktier Akk.	-19,61 %	-4,29 %	1,32 %	39,08 %	-
<b>Blandede fonde</b>					
Sydney Aggressiv	-13,46 %	12,44 %	25,63 %	-	-
Sydney Aggressiv Akk.	-13,52 %	12,40 %	25,16 %	-	-
Sydney Balanceret	-12,64 %	0,28 %	6,57 %	-	-
Sydney Balanceret Akk.	-12,73 %	0,42 %	6,49 %	-	-
Sydney Konservativ	-11,14 %	-5,97 %	-3,70 %	-	-
Sydney Konservativ Akk.	-11,04 %	-5,94 %	-3,79 %	-	-
Sydney Vækstorienteret	-13,46 %	8,31 %	18,64 %	-	-
Sydney Vækstorienteret Akk.	-13,41 %	8,34 %	18,47 %	-	-

\*Fonden blev lanceret den 16. august 2022

# DET STORE FONDSOVERBLIK

På de efterfølgende sider har vi samlet de mest relevante data og tal vedrørende vores forskellige fonde, så du kan danne dig det store overblik over både nuværende og kommende investeringer.



## Sydinvest Obligationsfonde

Vores fonde som investerer i obligationer, dækker over et bredt spænd fra danske statsobligationer og virksomhedsobligationer til statsobligationer fra Emerging Markets og så kaldet højrentelands-obligationer.

Sydinvest

### Blandede Obligationer ESG

Fonden investerer globalt i obligationer. Investeringerne spredes på danske stats- og realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af højrentelands. Fonden vægter ansvarlighed højt. Investeringerne forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling fx gennem brug af ESG-analyser.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0061806981**

Afd. formue

**92,6 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-4,92 %<sup>1)</sup>**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**2**

Udbyttebetalende

**JA**

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 16.08.2022

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-4,92 % <sup>1)</sup>
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-4,92 % <sup>1)</sup>
2021	-	-
2020	-	-
2019	-	-

(fra 16.08.2022 til 31.12.2022)

Sydinvest

### Fonde

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med de højeste direkte renter for at opnå et så højt årligt udbytte som muligt.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0016271042**

Afd. formue

**328,0 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-11,46 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

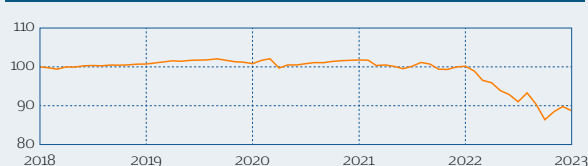
Risikoskala

**2**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-11,46 %
Seneste 3 år	-12,04 %
Seneste 5 år	-11,31 %
Seneste 7 år	-7,60 %
Seneste 10 år	-3,85 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,90 kr.	-11,46 %
2021	0,60 kr.	-1,58 %
2020	1,20 kr.	0,94 %
2019	1,80 kr.	0,09 %

(fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

## HøjrenteLande

Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0016039654

Afd. formue

952,3 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,86 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

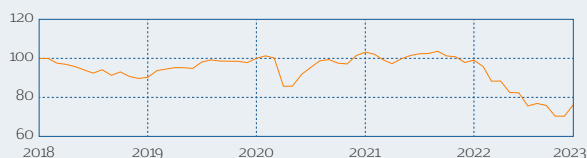
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,86 %
Seneste 3 år	-23,58 %
Seneste 5 år	-23,58 %
Seneste 7 år	-9,71 %
Seneste 10 år	-13,78 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	2,00 kr.	-22,86 %
2021	4,00 kr.	-4,03 %
2020	3,10 kr.	3,22 %
2019	2,80 kr.	10,81 %

## HøjrenteLande Akkumulerede

Fonden investerer i statsobligationer fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060012979

Afd. formue

248,8 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,95 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

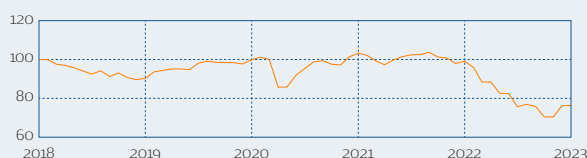
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,95 %
Seneste 3 år	-23,57 %
Seneste 5 år	-23,64 %
Seneste 7 år	-9,99 %
Seneste 10 år	-14,25 %

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-22,95 %
2021	-	-4,01 %
2020	-	3,34 %
2019	-	10,69 %

## HøjrenteLande ESG

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelands, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Fonden inddrager yderligere kriterier i relation til ESG i sammenligning med de øvrige højrentelandsafdelinger. Det betyder, at flere lande er ekskluderet fra investeringsuniverset end i de traditionelle højrentelandsafdelinger.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0061271186

Afd. formue

22,2 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,57 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

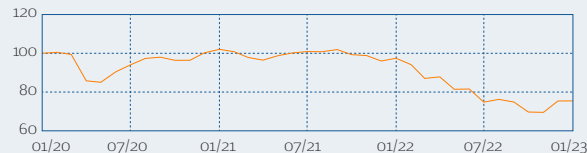
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 27.01.2020 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,57 %
Seneste 3 år	-24,56 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	-22,57 %
2021	4,60 kr.	-4,51 %
2020	-	2,04 % <sup>1)</sup>
2019	-	-

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 27.01.2020

## HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060227908

Afd. formue

198,3 MIO. KR.

Afkast i 2022

-9,17 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

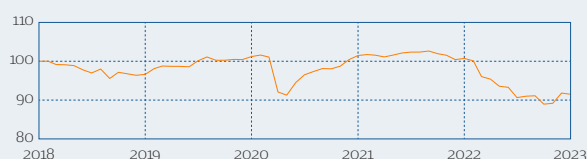
Risikoskala

2

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-9,17 %
Seneste 3 år	-9,60 %
Seneste 5 år	-8,50 %
Seneste 7 år	-1,38 %
Seneste 10 år	-2,12 %

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-9,17 %
2021	-	-0,75 %
2020	-	0,27 %
2019	-	4,74 %

## HøjrenteLande Lokal Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060030872

Afd. formue

158,8 MIO. KR.

Afkast i 2022

-7,18 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

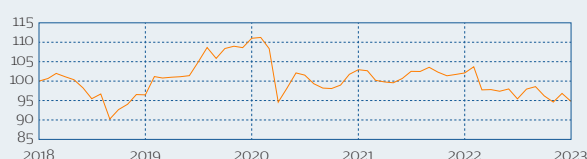
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-7,18 %
Seneste 3 år	-14,64 %
Seneste 5 år	-5,23 %
Seneste 7 år	6,94 %
Seneste 10 år	-8,40 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	-7,18 %
2021	0,00 kr.	-0,81 %
2020	3,30 kr.	-7,28 %
2019	0,00 kr.	15,10 %

Sydinvest

## HøjrenteLande Mix

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0016231921**

Afd. formue

**405,4 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-14,81 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

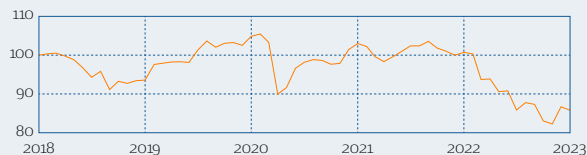
Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-14,81 %</b>
Seneste 3 år	<b>-18,19 %</b>
Seneste 5 år	<b>-14,20 %</b>
Seneste 7 år	<b>-2,01 %</b>
Seneste 10 år	<b>-12,58 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	2,00 kr.	<b>-14,81 %</b>
2021	2,20 kr.	<b>-2,22 %</b>
2020	3,70 kr.	<b>-1,79 %</b>
2019	3,60 kr.	<b>12,08 %</b>

(Fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## HøjrenteLande Valuta

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0016313810**

Afd. formue

**269,0 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-4,91 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

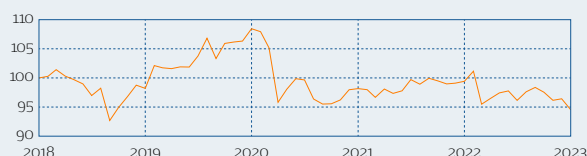
Risikoskala

**3**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-4,91 %</b>
Seneste 3 år	<b>-12,83 %</b>
Seneste 5 år	<b>-5,46 %</b>
Seneste 7 år	<b>2,83 %</b>
Seneste 10 år	<b>-8,55 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	<b>-4,91 %</b>
2021	0,00 kr.	<b>1,28 %</b>
2020	2,30 kr.	<b>-9,48 %</b>
2019	0,00 kr.	<b>10,43 %</b>

(Fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## Korte Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0015916225**

Afd. formue

**377,2 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-6,47 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 2 ÅR**

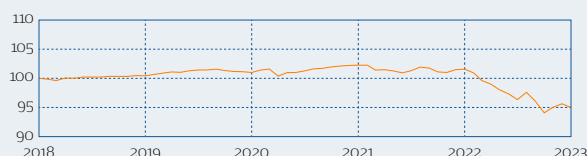
Risikoskala

**2**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-6,47 %</b>
Seneste 3 år	<b>-5,94 %</b>
Seneste 5 år	<b>-4,99 %</b>
Seneste 7 år	<b>-2,15 %</b>
Seneste 10 år	<b>-0,42 %</b>

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,50 kr.	<b>-6,47 %</b>
2021	0,60 kr.	<b>-0,67 %</b>
2020	0,80 kr.	<b>1,24 %</b>
2019	1,20 kr.	<b>0,57 %</b>

(Fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## Mellemlange Obligationer

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060585073**

Afd. formue

**1.748,6 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-10,35 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

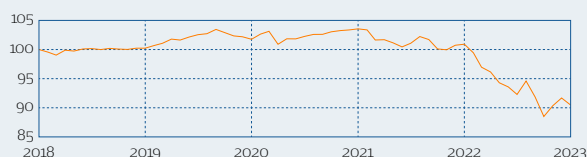
Risikoskala

**2**

Udbyttebetalende

**JA**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-10,35 %</b>
Seneste 3 år	<b>-11,10 %</b>
Seneste 5 år	<b>-9,53 %</b>
Seneste 7 år	<b>-5,13 %</b>
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,20 kr.	<b>-10,35 %</b>
2021	0,30 kr.	<b>-2,55 %</b>
2020	2,50 kr.	<b>1,76 %</b>
2019	0,80 kr.	<b>1,53 %</b>

(Fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## Mellemlange Obligationer Akkumulerende

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060585156**

Afd. formue

**199,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-10,43 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

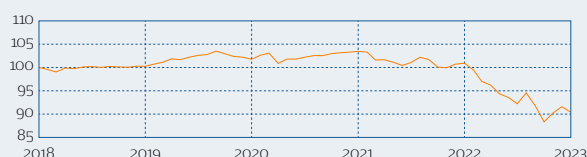
Risikoskala

**2**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	<b>-10,43 %</b>
Seneste 3 år	<b>-11,18 %</b>
Seneste 5 år	<b>-9,61 %</b>
Seneste 7 år	<b>-5,21 %</b>
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2022	<b>-10,43 %</b>
2021	<b>-2,47 %</b>
2020	<b>1,67 %</b>
2019	<b>1,49 %</b>

(Fra 01.01.2018 til 31.12.2022)



## Virksomhedsobligationer HY

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0016098825

Afd. formue

328,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,24 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

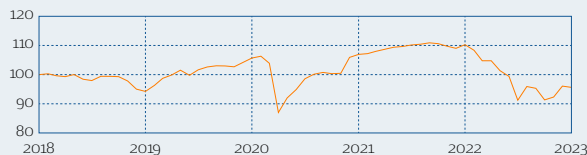
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,24 %
Seneste 3 år	-9,51 %
Seneste 5 år	-4,37 %
Seneste 7 år	8,64 %
Seneste 10 år	9,11 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	4,10 kr.	-13,24 %
2021	0,60 kr.	3,11 %
2020	0,40 kr.	1,19 %
2019	2,30 kr.	12,14 %

## Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060089415

Afd. formue

87,7 MIO. KR.

Afkast i 2022

-12,99 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

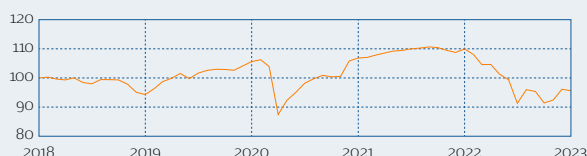
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

NEJ

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-12,99 %
Seneste 3 år	-9,46 %
Seneste 5 år	-4,37 %
Seneste 7 år	8,35 %
Seneste 10 år	11,21 %

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-12,99 %
2021	-	2,89 %
2020	-	1,16 %
2019	-	12,00 %

## Virksomhedsobligationer HY ETIK

Fonden investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af fondens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0061148574

Afd. formue

14,0 MIO. KR.

Afkast i 2022

-12,74 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

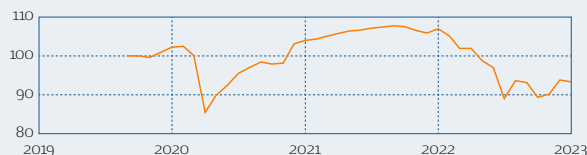
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-12,74 %
Seneste 3 år	-8,74 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	4,00 kr.	-12,74 %
2021	2,70 kr.	2,87 %
2020	1,80 kr.	1,70 %
2019	-	2,25 % <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.

## Virksomhedsobligationer IG

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060409266

Afd. formue

260,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-15,40 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

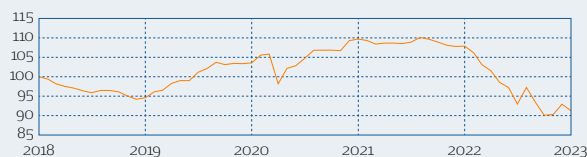
Risikoskala

2

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-15,40 %
Seneste 3 år	-11,89 %
Seneste 5 år	-8,74 %
Seneste 7 år	-0,84 %
Seneste 10 år	2,05 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	1,30 kr.	-15,40 %
2021	7,70 kr.	-1,66 %
2020	0,30 kr.	5,92 %
2019	0,00 kr.	9,46 %

## Virksomhedsobligationer IG ETIK

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0061148491

Afd. formue

17,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-15,16 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 3 ÅR

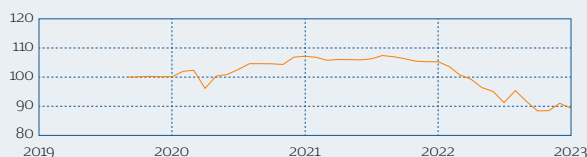
Risikoskala

3

Udbyttebetalende

JA

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-15,16 %
Seneste 3 år	-10,80 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,20 kr.	-15,16 %
2021	4,10 kr.	-1,78 %
2020	0,70 kr.	7,04 %
2019	-	0,13 % <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.



# Sydinvest Aktiefonde

Hos Sydinvest finder du et bredt felt af aktiefonde, som investerer i alt fra bæredygtige aktier, danske og udenlandske aktier til vækstaktier fra Emerging Markets.

Sydinvest

## BRIK

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0010303882</b>	
Afd. formue <b>298,5 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-24,19 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>215</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-24,19 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-21,77 %	2022	32,40 kr. -24,19 %
Seneste 5 år	0,42 %	2021	6,70 kr. 8,07 %
Seneste 7 år	53,05 %	2020	20,10 kr. -4,51 %
Seneste 10 år	36,66 %	2019	14,60 kr. 28,73 %

(fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## BRIK Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Efter Ruslands invasion af Ukraine har vi dog for nuværende valgt at træde ud af vores investeringer i Rusland. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0060013001</b>	
Afd. formue <b>188,9 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-23,69 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 5 ÅR</b>	Risikoskala <b>5</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>215</b>	Udbyttebetalende <b>NEJ</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast de sidste 4 år	
Seneste år	-23,69 %		Afkast
Seneste 3 år	-21,01 %	2022	-23,69 %
Seneste 5 år	1,52 %	2021	8,34 %
Seneste 7 år	54,66 %	2020	-4,46 %
Seneste 10 år	40,13 %	2019	28,62 %

(fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## Bæredygtige Aktier

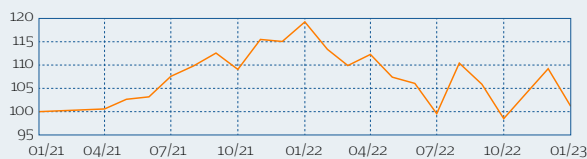
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden investerer i selskaber, som generelt scorer højt på ansvarlighed og lavt på udledning af CO<sub>2</sub>. Der investeres ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer, herunder kontroversielle våben som atomvåben, kemiske våben, klyngebomber og landminer. Fonden er underlagt ESG-analyse, og mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG egenskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0061533643</b>	
Afd. formue <b>627,8 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-15,19 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>3</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>32</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-15,19 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2022	1,30 kr. -15,19 %
Seneste 5 år	-	2021	-
Seneste 7 år	-	2020	-
Seneste 10 år	-	2019	-

(fra 01.01.2018 til 31.12.2022)

Sydinvest

## Danmark Indeks

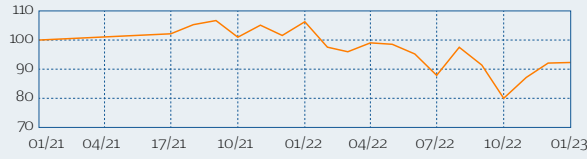
Fonden investerer i det store danske indeks be-stående af 120-130 aktier. Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr. <b>DK0061541232</b>	
Afd. formue <b>199,7 MIO. KR.</b>	Afkast i 2022 <b>-13,16 %</b>
Anbefalet investeringshorisont <b>MIN. 4 ÅR</b>	Risikoskala <b>4</b>
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup> <b>107</b>	Udbyttebetalende <b>JA</b>
Fond	Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)		Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år	
Seneste år	-13,16 %	Udbytte pr. bevis	Afkast
Seneste 3 år	-	2022	1,10 kr. -13,16 %
Seneste 5 år	-	2021	-
Seneste 7 år	-	2020	-
Seneste 10 år	-	2019	-

(fra 07.06.2021 til 31.12.2022)

## Europa Ligevægt & Value

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfatsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0015323406

Afd. formue

262,0 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,27 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

97 115

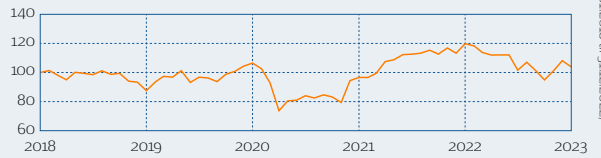
Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,27 %
Seneste 3 år	-2,43 %
Seneste 5 år	3,90 %
Seneste 7 år	20,51 %
Seneste 10 år	57,37 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	-13,27 %
2021	0,00 kr.	24,00 %
2020	1,00 kr.	-9,27 %
2019	4,80 kr.	21,65 %

## Fjernøsten

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0010169549

Afd. formue

762,1 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,17 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

77 304

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,17 %
Seneste 3 år	3,33 %
Seneste 5 år	7,53 %
Seneste 7 år	38,51 %
Seneste 10 år	79,01 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	42,50 kr.	-22,17 %
2021	26,90 kr.	8,02 %
2020	8,00 kr.	22,91 %
2019	0,00 kr.	26,19 %

## Fjernøsten Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 80 til 120 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060036994

Afd. formue

360,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,00 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

77 304

Udbyttebetalende

NEJ

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,00 %
Seneste 3 år	3,65 %
Seneste 5 år	7,62 %
Seneste 7 år	38,07 %
Seneste 10 år	76,41 %

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-22,00 %
2021	-	7,98 %
2020	-	23,06 %
2019	-	26,11 %

## Globale EM-aktier

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060499663

Afd. formue

171,4 MIO. KR.

Afkast i 2022

-19,95 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

100 341

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-19,95 %
Seneste 3 år	-4,29 %
Seneste 5 år	1,48 %
Seneste 7 år	39,37 %
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	31,30 kr.	-19,95 %
2021	7,60 kr.	6,04 %
2020	4,60 kr.	12,76 %
2019	0,80 kr.	23,43 %

## Globale EM-aktier Akkumulerende

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060499747

Afd. formue

89,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-19,61 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 5 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

99 341

Udbyttebetalende

NEJ

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-19,61 %
Seneste 3 år	-4,29 %
Seneste 5 år	1,32 %
Seneste 7 år	39,08 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	-	-19,61 %
2021	-	5,71 %
2020	-	12,63 %
2019	-	23,48 %

## Morningstar Sust. Leaders Index

Fonden investerer globalt i aktier. Mindst 90 % af formuen skal være investeret i de aktier, der indgår i Sydinvest Morningstar Sustainability Leaders Index. Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Indexet. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

<sup>1</sup> Fonden blev oprettet den 26.11.2018.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK006111572

Afd. formue

1.157,0 MIO. KR.

Afkast i 2022

-21,73 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

126 168

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 26.11.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-21,73 %
Seneste 3 år	24,46 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	-21,73 %
2021	0,00 kr.	39,29 %
2020	4,90 kr.	14,17 %
2019	0,00 kr.	27,43 %

## Tyskland

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser. Eksponeringen til det tyske aktiemarked gennem aktier og afledte finansielle instrumenter kan udgøre mellem 80 og 120 %.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060033116

Afd. formue

269,5 MIO. KR.

Afkast i 2022

-22,23 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

5

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

136 149

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-22,23 %
Seneste 3 år	-1,62 %
Seneste 5 år	-2,28 %
Seneste 7 år	17,15 %
Seneste 10 år	57,94 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	10,10 kr.	-22,23 %
2021	10,00 kr.	21,38 %
2020	13,20 kr.	4,21 %
2019	6,00 kr.	26,28 %

## USA Ligevægt & Value

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorriskoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0010270776

Afd. formue

233,3 MIO. KR.

Afkast i 2022

-7,83 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

5

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

97 149

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-7,83 %
Seneste 3 år	21,01 %
Seneste 5 år	43,96 %
Seneste 7 år	78,02 %
Seneste 10 år	219,71 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	4,00 kr.	-7,83 %
2021	0,00 kr.	37,08 %
2020	2,40 kr.	-4,23 %
2019	3,80 kr.	25,27 %

## Verden Lav Volatilitet Indeks

Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0061281490

Afd. formue

419,6 MIO. KR.

Afkast i 2022

-4,95 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

264 269

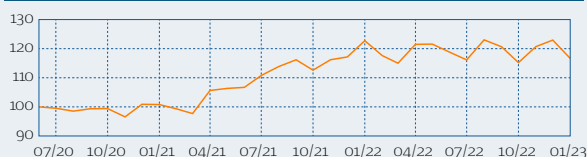
Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 27.05.2020 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-4,95 %
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	0,00 kr.	-4,95 %
2021	0,00 kr.	21,76 %
2020	0,60 kr.	0,85 % <sup>1)</sup>
2019	-	-

## Verden Ligevægt & Value

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0010101740

Afd. formue

226,9 MIO. KR.

Afkast i 2022

-7,90 %

Anbefalet investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

4

CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>

90 168

Udbyttebetalende

JA

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-7,90 %
Seneste 3 år	9,39 %
Seneste 5 år	25,26 %
Seneste 7 år	52,66 %
Seneste 10 år	120,28 %

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	5,80 kr.	-7,90 %
2021	0,00 kr.	30,16 %
2020	4,00 kr.	-8,74 %
2019	6,20 kr.	23,43 %

## Verden Ligevægt & Value Akkumulerende

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til fondens sammenligningsindeks. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	DK0060669091	
Afd. formue	90,4 MIO. KR.	Afkast i 2022 -7,91 %
Anbefalet investeringshorisont	MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	Fond 91 Benchmark 168	Udbyttebetalende NEJ

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-7,91 %
Seneste 3 år	8,98 %
Seneste 5 år	24,55 %
Seneste 7 år	51,09 %
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2022	-7,91 %
2021	30,10 %
2020	-9,03 %
2019	23,61 %

Fra 01.01.2018 til 31.12.2022

## Verden Ligevægt & Value ETIK

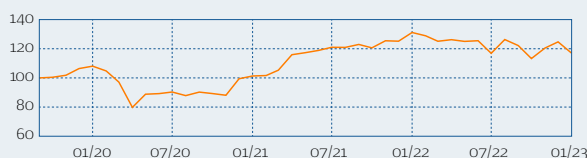
Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	DK0061148657	
Afd. formue	10,4 MIO. KR.	Afkast i 2022 -10,82 %
Anbefalet investeringshorisont	MIN. 4 ÅR	Risikoskala 4
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	Fond 47 Benchmark 168	Udbyttebetalende JA

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-10,82 %
Seneste 3 år	8,24 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	11,60 kr.	-10,82 %
2021	0,00 kr.	29,44 %
2020	5,70 kr.	-6,24 %
2019	-	8,06 % <sup>1)</sup>

Fra 30.09.2019 til 31.12.2022

<sup>1)</sup> Fonden blev oprettet den 30.09.2019.



Sydinvest

## Blandede fonde

Sydinvests blandede fonde er investeringsfonde, der består af en blanding af aktier, obligationer, investeringsforeningsbeviser og ETF'er. Forskellen mellem fondene finder du i andelen af aktier og obligationer. Jo større andelen af aktier er, desto højere sandsynlighed er der for et højere afkast til en tilsvarende højere risiko.

## Agressiv

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	DK0060749521	
Afd. formue	262,9 MIO. KR.	Afkast i 2022 -13,46 %
Anbefalet investeringshorisont	MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	Fond 91 Benchmark 168	Udbyttebetalende JA

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-13,46 %
Seneste 3 år	12,44 %
Seneste 5 år	25,63 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	20,90 kr.	-13,46 %
2021	6,50 kr.	23,52 %
2020	17,10 kr.	5,19 %
2019	0,00 kr.	21,45 %

Fra 01.01.2018 til 31.12.2022

## Agressiv Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i aktier, 12,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.	DK0060749950	
Afd. formue	85,7 MIO. KR.	Afkast i 2022 -13,52 %
Anbefalet investeringshorisont	MIN. 5 ÅR	Risikoskala 4
CO <sub>2</sub> -udledning <sup>2)</sup>	Fond 93 Benchmark 168	Udbyttebetalende NEJ

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	-13,52 %
Seneste 3 år	12,40 %
Seneste 5 år	25,16 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast de sidste 4 år

	Afkast
2022	-13,52 %
2021	23,51 %
2020	5,24 %
2019	21,46 %

Fra 01.01.2018 til 31.12.2022

## Balanceret

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060749364**

Afd. formue

**5.244,5 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-12,64 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**3**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**137 168**

Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-12,64 %
Seneste 3 år	0,28 %
Seneste 5 år	6,57 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	7,40 kr.	-12,64 %
2021	3,70 kr.	8,77 %
2020	8,50 kr.	5,53 %
2019	0,00 kr.	10,66 %

[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

## Balanceret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060749794**

Afd. formue

**613,3 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-12,73 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**3**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**139 168**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-12,73 %
Seneste 3 år	0,42 %
Seneste 5 år	6,49 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022		-12,73 %
2021		8,77 %
2020		5,79 %
2019		10,63 %

[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

## Konservativ

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060749281**

Afd. formue

**3.313,8 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-11,14 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**2**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**131 168**

Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-11,14 %
Seneste 3 år	-5,97 %
Seneste 5 år	-3,70 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	3,40 kr.	-11,14 %
2021	1,20 kr.	3,25 %
2020	3,50 kr.	2,48 %
2019	0,00 kr.	4,36 %

[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

## Konservativ Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060749604**

Afd. formue

**259,4 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-11,04 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 3 ÅR**

Risikoskala

**2**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**132 168**

Udbyttebetalende

**NEJ**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-11,04 %
Seneste 3 år	-5,94 %
Seneste 5 år	-3,79 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022		-11,04 %
2021		3,22 %
2020		2,44 %
2019		4,33 %

[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

## Vækstorienteret

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

**DK0060749448**

Afd. formue

**1.256,6 MIO. KR.**

Afkast i 2022

**-13,46 %**

Anbefalet investeringshorisont

**MIN. 4 ÅR**

Risikoskala

**3**CO<sub>2</sub>-udledning<sup>2)</sup>**133 168**

Udbyttebetalende

**JA**

Fond Benchmark

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO<sub>2</sub>-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,46 %
Seneste 3 år	8,31 %
Seneste 5 år	18,64 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

Afkast og udbetalt udbytte de sidste 4 år

	Udbytte pr. bevis	Afkast
2022	12,80 kr.	-13,46 %
2021	5,20 kr.	16,34 %
2020	13,50 kr.	7,58 %
2019	0,00 kr.	16,83 %

[fra 01.01.2018 til 31.12.2022]

## Vækstorienteret Akkumulerende

Fonden investerer i aktier, obligationer og fonde i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 60 % i aktier, 32,5 % i obligationer og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden. Fonden er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

### Fondens data pr. 31.08.2022

ISIN nr.

DK0060749877

Afd. formue

261,8 MIO. KR.

Afkast i 2022

-13,41 %

Anbefalet  
investeringshorisont

MIN. 4 ÅR

Risikoskala

3

CO2-udledning<sup>2)</sup>

135 168

Fond Benchmark

Udbyttebetalende

NEJ

<sup>2)</sup> Data pr. 30.09.2022. CO2-udledning (carbon intensity) i tons pr. 1 mio. USD omsætning. Beregnet på aktieandelen.

### Udvikling i værdien af en investering på 100 kr.



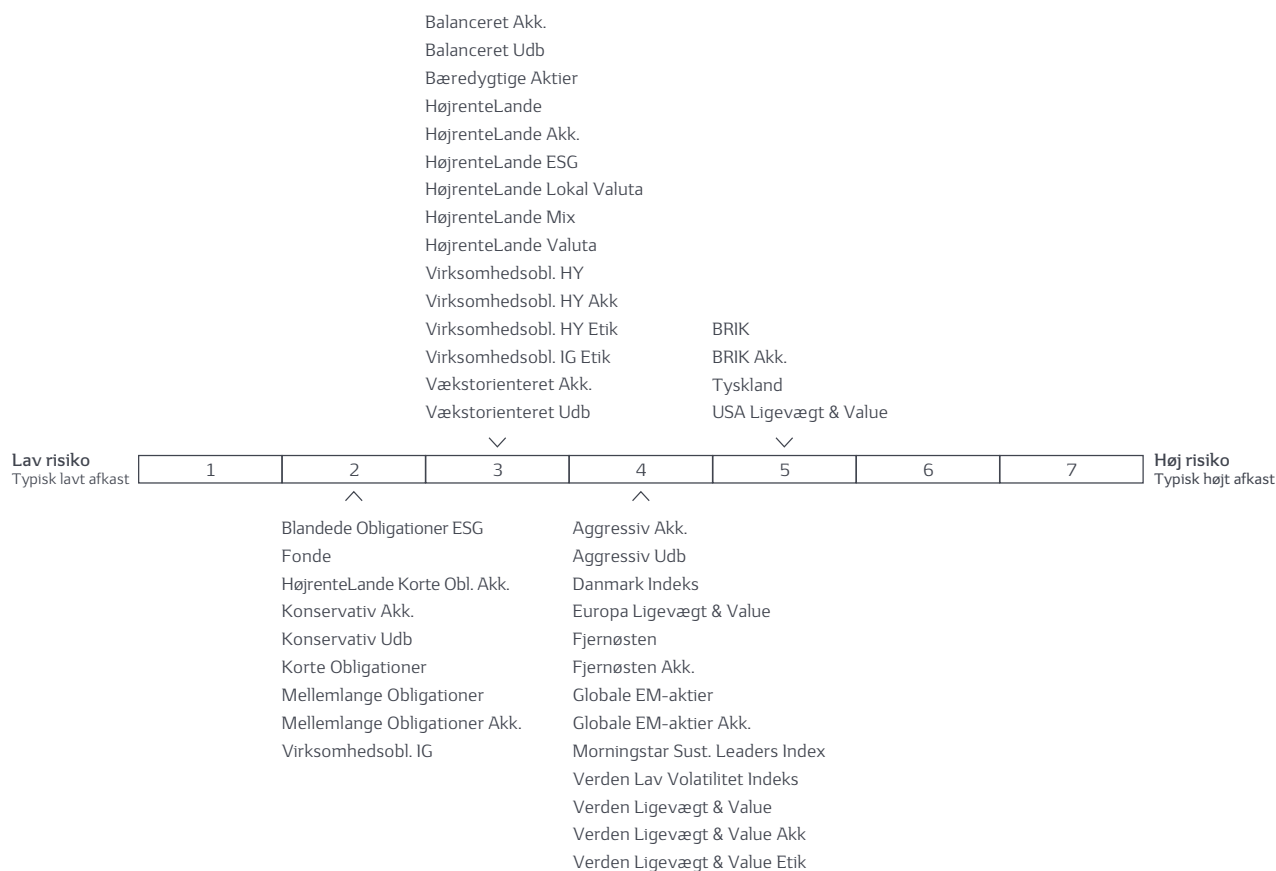
### Historiske afkast (akkumuleret)

Seneste år	Afkast
Seneste år	-13,41 %
Seneste 3 år	8,34 %
Seneste 5 år	18,47 %
Seneste 7 år	-
Seneste 10 år	-

### Afkast de sidste 4 år

År	Afkast
2022	-13,41 %
2021	16,31 %
2020	7,58 %
2019	16,83 %

## Placering af Sydinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 2023



Risikoskalaen bruges hos alle investeringsforeninger i EU. Som noget nyt indgår danske investeringsforeninger i den europæiske PRIIP-forordning. Her placeres fondene anderledes på risikoskalaen end tidligere.

Afdelingernes placering på skalaen er ikke fast. Hvis afkastet begynder at svinge mere eller mindre, kan en afdelings placering skifte plads. Derfor kan den viste skala være forældet – du kan finde de senest opdaterede risikoklasser i Central Information-dokumenter på sydinvest.dk

Stor efterspørgsel:

# DANSKE FORBRUGERE VÆLGER I STIGENDE GRAD ELBILEN

Hurtig opladning og øget rækkevidde har løftet interessen for elbiler til nye højder, men køreglæde og økonomiske incitamenter spiller også ind.

Læs hele artiklen på side 14

## VIND

en HC Andersen damaskdug fra  
Georg Jensen og en signeret bog  
"TÅRERNES EUROPA" af Lykke Friis



Se mere på side 7